

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

Pakiet zawiera:

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

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport półroczny
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

zawierający:

- ✓ skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- ✓ skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133), Zarząd Spółki 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 okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

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

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

Warszawa, 18 sierpnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

➤ WYBRANE DANE FINANSOWE	2
➤ SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE zawierające:	
– Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.	3
– Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 r.	4
– Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.	5
– Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.	6
– Wybrane dane objaśniające	7
➤ SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE zawierające:	
– Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.	20
– Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 r.	21
– Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.	22
– Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.	23
– Wybrane dane objaśniające	24

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży	57 226	54 067	27 833	13 842	12 906	6 661
Zysk na działalności operacyjnej	37 454	42 809	23 440	9 060	10 219	5 610
Zysk przed opodatkowaniem	36 216	37 311	20 915	8 760	8 906	5 006
Zysk netto	37 636	36 838	20 880	9 104	8 793	4 997
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 832	62 016	57 824	5 765	14 803	13 839
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26)	15 772	(74 142)	(6)	3 765	(17 744)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 331	(84 857)	(4 717)	564	(20 256)	(1 129)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26 137	(7 069)	(20 631)	6 322	(1 687)	(4 938)
	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.06.2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa, razem	166 068	114 558	214 148	39 593	26 877	51 467
Zobowiązania długoterminowe	20 831	-	67 711	4 966	-	16 273
Zobowiązania krótkoterminowe	63 478	39 341	87 728	15 134	9 230	21 084
Kapitał własny	81 756	75 217	58 709	19 492	17 647	14 110
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	3 335	795	782	802
Liczba akcji (w szt.)	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	11,29	6,50	2,61	2,73	1,55	0,62
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	24,51	22,55	17,60	5,84	5,29	4,23

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 czerwca 2015 roku – 4,1944; na dzień 31 grudnia 2014 roku – 4,2623; a na dzień 30 czerwca 2014 roku – 4,1609;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku – 4,1341; od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku – 4,1893 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku – 4,1784.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

		Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	1	57 226	31 963	27 833	22 051
Koszt własny sprzedaży	2	(3 437)	(2 238)	(2 898)	(1 621)
Zysk brutto na sprzedaży		53 789	29 725	24 935	20 430
Koszty ogólnego zarządu	2	(16 347)	(13 260)	(1 869)	(1 004)
Pozostałe przychody operacyjne		148	13	405	204
Pozostałe koszty operacyjne		(136)	(133)	(280)	(216)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych		-	-	249	-
Zysk na działalności operacyjnej		37 454	16 345	23 440	19 414
Koszty finansowe	3	(1 401)	(948)	(3 760)	(2 380)
Przychody finansowe		163	84	1 235	793
Zysk przed opodatkowaniem		36 216	15 481	20 915	17 827
Podatek dochodowy		1 402	1 454	(45)	(49)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		37 618	16 935	20 870	17 778
Wynik na działalności zaniechanej		18	18	10	10
Zysk netto za okres obrotowy		37 636	16 953	20 880	17 788
Przypadający:					
- właścicielom jednostki dominującej		37 636	16 953	20 880	17 788
- na udziały nie dające kontroli		-	-	-	-
		37 636	16 953	20 880	17 788
Inne całkowite dochody netto					
Inne całkowite dochody		4	4	7	7
		37 640	16 957	20 887	17 795
Zysk na jedną akcję	4	11,29	5,08	2,61	2,22
Rozwodniony zysk na jedną akcję	4	10,84	4,77	2,60	2,21

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 7 do 19.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2015 r.

		Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
	NOTY			
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		120	107	58
Wartości niematerialne		18	20	9
Wartość firmy	5	83 963	83 963	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 557	955	856
Należności handlowe oraz pozostałe	6	178	173	-
Należności z tytułu obligacji		166	173	-
		87 002	85 391	84 886
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	34 552	10 979	34 566
Udzielone pożyczki		-	-	3 020
Należności z tytułu weksli		-	-	86 680
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	43 945	17 637	4 075
		78 497	28 616	128 341
Aktywa przeznaczone do likwidacji		569	551	921
Aktywa razem		166 068	114 558	214 148
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	8	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	8	97 541	31 748	31 719
Pozostałe kapitały rezerwowe		2 790	694	94
Inne całkowite dochody		(758)	(762)	(683)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		(58 788)	3 364	3 364
Zysk netto okresu obrotowego		37 636	36 838	20 880
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		81 756	75 217	58 709
Udziały nie dające kontroli		-	-	-
Razem kapitały własne		81 756	75 217	58 709
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe		-	-	27 711
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	20 831	-	40 000
		20 831	-	67 711
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do likwidacji		3	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10	44 935	3 515	75 555
Pożyczki i kredyty bankowe		-	-	9 940
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	-	-	1 622
Rezerwy krótkoterminowe	12	3 231	826	111
Zobowiązania z tytułu weksli	11	15 312	35 000	500
		63 478	39 341	87 728
Pasywa razem		166 068	114 558	214 148

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 7 do 19.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Inne całkowite dochody	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitał własny razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich						
Stan na dzień 01.01.2014	17 346	89 349	-	-	94	(690)	16 490	67 732	(80 000)	110 321	110 321
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(72 500)	-	-	(72 500)	(72 500)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	7	-	-	-	7	7
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)	-	-	-	-	-	-	80 000	-	-
Przeniesienie wyniku	-	-	-	8 359	-	-	59 374	(67 732)	-	1	1
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	20 880	-	20 880	20 880
Stan na dzień 30.06.2014	3 335	23 360	-	8 359	94	(683)	3 364	20 880	-	58 709	58 709
Stan na dzień 01.01.2014	17 346	89 349	-	-	94	(690)	16 490	67 732	(80 000)	110 321	110 321
Wypłata 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
Stan na dzień 01.01.2015	3 335	23 360	-	8 388	694	(762)	3 364	36 838	-	75 217	75 217
Wypłata dywidendy (nota 14)	-	-	-	-	-	-	(36 807)	-	-	(36 807)	(36 807)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	4	-	-	-	4	4
Emisja obligacji zamiennych (nota 9)	-	-	3 611	-	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Zmiany kapitałów	-	-	-	62 182	-	-	(62 182)	-	-	-	-
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na akcjach (nota 12)	-	-	-	-	2 096	-	-	-	-	2 096	2 096
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	36 837	(36 838)	-	(1)	(1)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	37 636	-	37 636	37 636
Stan na dzień 30.06.2015	3 335	23 360	3 611	70 570	2 790	(758)	(58 788)	37 636	-	81 756	81 756

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 7 do 19.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto roku obrotowego	37 636	20 880
Podatek dochodowy bieżący	193	-
Amortyzacja środków trwałych	24	13
Podatek dochodowy zapłacony	(235)	-
Przychody z tytułu odsetek	-	(1 235)
Koszty odsetek	1 374	2 680
(Zyski)/straty kursowe na kredytach, obligacjach i środkach pieniężnych	878	-
Wypłata kredytu bezpośrednio na konto wierzyciela	-	40 000
Inne korekty	47	(892)
Zmiana stanu rezerw	2 405	(42)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności	(23 578)	34 060
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	41 420	34 822
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(1 602)	48
Programy motywacyjne oparte na akcjach	2 096	-
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(36 808)	(72 500)
Wynik na działalności zaniechanej	(18)	(10)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 832	57 824
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	96 228
Wydatki na nabycie weksli	-	(170 370)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(26)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(26)	(74 142)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja weksli własnych	-	500
Spłata weksli własnych	(20 391)	-
Spłata kredytów z odsetkami	(115)	(5 217)
Emisja obligacji	23 296	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(459)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 331	(4 717)
Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do likwidacji	-	404
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26 137	(20 631)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 637	24 706
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	171	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	43 945	4 075

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 7 do 19.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

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

Grupa PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2015 r.

Spółka dominująca:

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

Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi.
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ.
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz 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).

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy od daty jej ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

W związku z powyższym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2014 roku do dnia 30.06.2014 roku,
 - za okres od dnia 01.04.2015 roku do dnia 30.06.2015 roku
- nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 18 sierpnia 2015 r.

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, o ile nie stwierdzono inaczej.

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

Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

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

Polityka rachunkowości

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

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

1. Przychody ze sprzedaży

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie i wypłacane z aktywów funduszu w ciągu miesiąca następującego po kwartale, za który to wynagrodzenia zostało naliczone.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości.

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

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	8 775	4 860	5 398	2 789
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	7 420	3 882	4 751	2 811
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	628	304	283	257
Internet Ventures FIZ	1 314	657	1 441	721
Helix Ventures Partners FIZ	217	103	746	298
Razem	18 354	9 806	12 619	6 876
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	19 752	10 879	5 599	5 599
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	17 281	10 957	9 522	9 522
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	1 739	272	-	-
Razem	38 772	22 108	15 121	15 121
Inne przychody	100	49	93	54
Razem przychody ze sprzedaży	57 226	31 963	27 833	22 051

Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	840 053	710 794	599 377
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	796 449	730 432	682 026
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	177 506	130 928	106 001
*Internet Ventures FIZ	100 000	100 000	100 000
Helix Ventures Partners FIZ	19 774	19 902	20 427
	1 933 782	1 692 056	1 507 831

* Fundusz commitmentowy – wykazane całkowite zobowiązanie inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu.

2. Koszt własny sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(24)	(12)	(13)	(6)
Zużycie materiałów i energii	(28)	(16)	(1)	(1)
Usługi obce*	(7 074)	(4 775)	(3 757)	(2 084)
Podatki i opłaty	(40)	(30)	(30)	(13)
Wynagrodzenia*	(11 706)	(10 031)	(873)	(469)
Świadczenia na rzecz pracownika	(36)	(18)	(5)	(5)
Ubezpieczenia społeczne	(80)	(40)	(42)	(20)
Pozostałe koszty	(796)	(576)	(46)	(27)
	(19 784)	(15 498)	(4 767)	(2 625)
Koszt własny sprzedaży	(3 437)	(2 238)	(2 898)	(1 621)
Koszty ogólnego zarządu	(16 347)	(13 260)	(1 869)	(1 004)
	(19 784)	(15 498)	(4 767)	(2 625)

* Wzrost kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z przyznanych premii (dodatkowe informacje w [Nocie 13. Świadczenia pracownicze](#)) oraz z wynagrodzenia zmiennego dla zarządzających spółkami portfelowymi (*carry fee*) ujmowanego z tytułu wyjścia z inwestycji. W bieżącym okresie fundusze zarządzane przez spółki z Grupy Kapitałowej PEM zrealizowały następujące częściowe i pełne wyjścia z inwestycji: Netia, Wirtualna Polska, Feedo, Windeln.de.

3. Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(703)	(342)	-	-
Kredytów bankowych	(115)	(56)	(1 073)	(485)
Otrzymanych pożyczek	-	-	(77)	(39)
Wyemitowanych obligacji	(556)	(556)	(1 530)	(776)
Opóźnionej wypłaty dywidendy	-	-	(522)	(522)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(12)	14	(3)	(3)
Inne	(15)	(8)	(555)	(555)
	(1 401)	(948)	(3 760)	(2 380)

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	37 636	16 953	20 880	17 788
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	3 335	3 335	8 005	8 005
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	11,29	5,08	2,61	2,22

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	37 618	16 953	20 870	17 788
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	37 618	16 953	20 870	17 788
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	3 335	3 335	8 005	8 005
Korekty z tytułu:				
programy motywacyjnego oparte o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys.)	41	57	22	22
obligacje zamienne na akcje (tys.)	94	189	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	3 470	3 581	8 027	8 027
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	10,84	4,73	2,60	2,21

5. Wartość firmy

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	75 214	75 214	75 214
	83 963	83 963	83 963

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.

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

W I półroczu 2015 r. nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości.

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:			
- wynagrodzenie zmienne	22 170	-	2 496
- wynagrodzenie stałe	9 048	9 236	17 478
- opłaty manipulacyjne	748	435	254
Pozostałe należności handlowe	230	157	33
Należności podatkowe/budżetowe	426	-	6
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 912	993	14 170
Inne należności	196	331	129
	34 730	11 152	34 566
W tym:			
Część długoterminowa:	178	173	-
Część krótkoterminowa:	34 552	10 979	34 566

7. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 43.945 tys. zł na dzień bilansowy (w grudniu 2014 r. 17.637 tys. zł, w czerwcu 2014 r. 4.075 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.06.2014
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 335	3 335	3 335
Liczba akcji w szt.	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł.	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 335	3 335	3 335

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Stan na początek okresu	31 748	89 349	89 349
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	3 611	-	-
*Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji	-	(65 989)	(65 989)
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	62 182	8 388	8 359
Stan na koniec okresu	97 541	31 748	31 719

* W dniu 18 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia w kwocie 14.011 tys. zł została odniesiona na kapitał podstawowy. Umorzenie odbyło się w drodze nabycia akcji przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80.000 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością umorzenia, a nominalną wartością umorzenia w kwocie 65.989 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

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

9. Zobowiązania z tytułu obligacji

Obligacje wyemitowane przez Spółkę

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	23 296	40 000	40 000
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	19 685	40 000	40 000
Różnice kursowe na dzień bilansowy	1 049	-	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	556	2 961	1 622
Odsetki zapłacone	(459)	(3 072)	-
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	-	(39 889)	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	20 831	-	41 622
Część długoterminowa	20 831	-	40 000
Część krótkoterminowa	-	-	1 622

Grupa ujęła wyemitowane obligacje zamienne na akcje zgodnie z MSR 32, wyodrębniając element zobowiązaniowy i element kapitałowy. Elementy te zostały odpowiednio zaprezentowane w pozycji zobowiązań z tytułu obligacji i kapitału zapasowego.

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą dnia 15 stycznia 2015 r., pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Management S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, zmienioną aneksem numer 1 z dnia 19 lutego 2015 r. oraz aneksem numer 2 z dnia 20 kwietnia 2015 r., w dniu 22 kwietnia 2015 r. po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 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 jest stałe i wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie.

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

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

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

Obligacje są zabezpieczone następującymi zabezpieczeniami o równym uprzywilejowaniu:

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

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

Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 556 tys. zł.

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

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

Odsetki naliczone na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosły 1 622 tys. zł.

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.

10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Zobowiązania handlowe	1 981	1 814	414
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	432	7	381
Zobowiązanie z tytułu podatków i ZUS	956	273	41
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	4 457	1 032	1 685
Pozostałe zobowiązania	59	44	12
Przychody przyszłych okresów	242	345	-
Zobowiązania z tytułu uchwalonej dywidendy	36 808	-	73 022
	44 935	3 515	75 555

11. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 30.06.2015 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.EuroVenture 1.0)	4,20%	15 000	312	15 312
		15 000	312	15 312

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
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	4,20%	15 000	-	15 000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	4,20%	20 000	-	20 000
		35 000	-	35 000

Na dzień 30.06.2014 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Wartość bilansowa PLN'000
MCI Management S.A.	3,70%	500	-	500
		500	-	500

12. Rezerwy

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	3 013	-	-
Rezerwa na opcje/wynagrodzenie dla Zarządu**	-	600	-
Na koszty badania sprawozdania finansowego	218	226	111
	3 231	826	111

* Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji. Dodatkowe informacje w *Nocie nr 2 „Koszt własny sprzedaży i koszty ogólnego zarządu”*.

****** W związku z podjęciem uchwały Rady Nadzorczej w dniu 15.01.2015 roku, wartość rezerwy utworzonej na koszty programów motywacyjnych dla członków Zarządu za rok 2014 r. została przeniesiona do kapitału rezerwowego.

13. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Wynagrodzenia zasadnicze	1 875	948	836	435
Premie	8 335	8 335	37	34
Koszty ubezpieczeń społecznych	80	40	42	20
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, RN i pracownikom	1 496	748	-	-
Inne świadczenia na rzecz pracowników	36	18	5	5
	11 822	10 089	920	494

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Zarząd				
Wynagrodzenie zasadnicze	915	468	345	173
Premie	5 177	5 177	-	-
Pozostałe świadczenia	33	16	5	5
Koszty programu motywacyjnego	1 372	686	-	-
	7 497	6 347	350	178
Rada Nadzorcza				
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	46	16	4	3
Koszty programu motywacyjnego	124	62	-	-
	170	78	4	3
	7 667	6 425	354	181

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w pierwszym półroczu 2015 r.

Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

Grupa nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w pierwszym półroczu 2015 r.

14. Dywidenda

Dywidenda za rok 2014

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2014 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 98.989.548,81 zł w następujący sposób:

- 36.807.881,32 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki;
- kwota 62.181.667,49 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Uwzględniając porozumienie zawarte dnia 15 stycznia 2015 roku pomiędzy Spółką, a akcjonariuszem Spółki – AMC Moon B.V. dotyczące zrzeczenia się przez AMC Moon B.V. prawa do dywidendy z tytułu posiadania 277.921 akcji Spółki, kwota do wypłaty tytułem dywidendy za rok 2014, przypadająca na jedną akcję (łącznie na 3.057.133 akcji Spółki uprawnionych do dywidendy za rok 2014) wyniosła 12,04 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 10 lipca 2015 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 24 lipca 2015 r.

15. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym

Należności handlowe i pozostałe
Udzielone pożyczki
Należności z tytułu weksli
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe
Pożyczki i kredyty bankowe
Zobowiązania z tytułu weksli

Kategorie instrumentu finansowego /metoda wyceny

Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Pożyczki i należności - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wartość nominalna
Zobowiązania handlowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania handlowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

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

Grupa posiada instrumenty, które nie są wyceniane do wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Do instrumentów tych należą środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności oraz zobowiązania handlowe i pozostałe oraz finansowe, w tym z tytułu weksli i obligacji. Grupa przyjmuje, że dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów jest równa ich wartości księgowej.

16. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 17 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

17. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone.

W dniu 18 listopada 2014 r. MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia kredytu w wysokości 34.000 tys. zł udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” do kwoty 68.000 tys. zł, każda. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy. 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 zabezpieczenie zostało zwolnione na wniosek Spółki do czasu ponownego wykorzystania linii kredytowej.

18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 20 lipca 2015 roku Zarząd Private Equity Managers S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych. Na mocy podjętej uchwały zdecydowano o emisji 19.096 warrantów subskrypcyjnych Serii B2 o numerach od 00001 do 19096 i ich zaoferowaniu następującym osobom:

- Adam Niewiński – 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych,
- Jarosław Dubiński – 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych,
- Adam Maciejewski – 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych,
- Franciszek Hutten – Czapski – 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych,
- Przemysław Schmidt – 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych,
- Sylwester Janik – 3.472 Warrantów Subskrypcyjnych,
- Wojciech Marcińczyk – 3.472 Warrantów Subskrypcyjnych,
- Ewa Ogryczak – 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych,
- Krzysztof Konopiński – 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych.

19. Segmenty operacyjne

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

20. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2015 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

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

Struktura kapitału na 30 czerwca 2015 r.

Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	37,81%
Cezary Smorszczewski	15,52%
MCI Management S.A.	10,25%
AMC III Moon B.V.	8,33%
*Pozostali	28,09%
	100,00%

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2015 r.

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

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Razem
Należności:			
Należności handlowe	62	-	62
Należności z tyt. obligacji	-	173	173
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	7	-	7
Przychody i koszty:			
Pozostałe przychody operacyjne	147	-	147
Koszty ogólnego zarządu	83	-	83
Przychody finansowe	458	-	458
Koszty finansowe	3 519	-	3 519

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2014 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Razem
Należności:			
Należności handlowe	3	-	3
Należności z tyt. weksli	14 088	-	14 088
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	381	-	381
Zobowiązania z tyt. weksli	500	-	500
Zobowiązania z tyt. obligacji	41 622	-	41 622
Zobowiązania z tyt. dywidendy	4 352	-	4 352
Przychody i koszty:			
Pozostałe przychody operacyjne	52	-	52
Koszty ogólnego zarządu	31	-	31
Przychody finansowe	413	-	413
Koszty finansowe	2 017	-	2 017

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2015 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

		Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015	Za okres: od 01.04.2015 do 30.06.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014	Za okres: od 01.04.2014 do 30.06.2014
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej					
Zysk netto z inwestycji	1	15 157	8 791	58 250	41 268
Koszty ogólnego zarządu		(10 299)	(7 996)	(642)	(384)
Pozostałe przychody operacyjne		133	5	18	-
Pozostałe koszty operacyjne		(18)	(15)	-	-
Zysk na działalności operacyjnej		4 973	785	57 626	40 884
Przychody finansowe		44	23	74	34
Koszty finansowe		(2 992)	(1 706)	(3 866)	(2 515)
Zysk przed opodatkowaniem		2 025	(898)	53 834	38 403
Podatek dochodowy	2	(999)	123	(11 125)	(7 867)
Zysk netto		1 026	(775)	42 709	30 536
Wynik na działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk netto za okres obrotowy		1 026	(775)	42 709	30 536
Inne całkowite dochody netto					
Inne całkowite dochody		0	0	0	0
		1 026	(775)	42 709	30 536

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 24 do 29.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2015 r.

		Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
AKTYWA	NOTY			
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		90	70	8
Inwestycje w jednostkach zależnych	3	249 557	234 399	249 438
Należności handlowe oraz pozostałe		178	173	-
		249 825	234 642	249 446
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe należności		712	190	6
Inne aktywa finansowe		-	-	2
Udzielone pożyczki		59	29	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 508	3 722	3 289
		7 279	3 941	3 297
Aktywa razem		257 104	238 583	252 743
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy		97 541	31 748	31 719
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		(1 084)	(1 084)	(1 085)
Zysk netto		1 026	98 989	42 709
Pozostałe kapitały		2 790	694	94
		103 608	133 682	76 772
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe		-	-	27 711
Obligacje	4	60 538	39 889	40 000
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	22 448	21 450	24 747
		82 986	61 339	92 458
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		41 268	1 712	73 546
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli		27 072	41 135	500
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		2 019	-	7 829
Obligacje	4	83	-	1 622
Rezerwy krótkoterminowe		68	715	16
		70 510	43 562	83 513
Pasywa razem		257 104	238 583	252 743

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 24 do 29.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy		Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Pozostałe kapitały	Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitał własny razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Podział zysku			Programy opcji menadżerskich			
Stan na dzień 01.01.2014	17 346	89 349	-	(1 085)	80 860	94	(80 000)	106 564	106 564
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)	-	-	-	-	80 000	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(72 471)	-	-	(72 471)	(72 471)
Przeniesienie wyniku	-	-	8 359	-	(8 389)	-	-	(30)	(30)
Wynik okresu	-	-	-	-	42 709	-	-	42 709	42 709
Stan na dzień 30.06.2014	3 335	23 360	8 359	(1 085)	42 709	94	-	76 772	76 772
Stan na dzień 01.01.2014	17 346	89 349	-	(1 085)	80 860	94	(80 000)	106 564	106 564
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)	-	-	-	-	80 000	-	-
Programy motywacyjne opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	600	-	600	600
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(72 500)	-	-	(72 500)	(72 500)
Przeniesienie wyniku	-	-	8 388	1	(8 360)	-	-	29	29
Wynik okresu	-	-	-	-	98 989	-	-	98 989	98 989
Stan na dzień 31.12.2014	3 335	23 360	8 388	(1 084)	98 989	694	-	133 682	133 682
Stan na dzień 01.01.2015	3 335	23 360	8 388	(1 084)	98 989	694	-	133 682	133 682
Programy motywacyjne opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	2 096	-	2 096	2 096
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	3 611	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(36 807)	-	-	(36 807)	(36 807)
Przeniesienie wyniku	-	-	62 182	-	(62 182)	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	1 026	-	-	1 026	1 026
Stan na dzień 30.06.2015	3 335	26 971	70 570	(1 084)	1 026	2 790	-	103 608	103 608

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 24 do 29.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto roku obrotowego	1 026	42 709
Amortyzacja środków trwałych	10	1
Straty (zyski) z tytułu zmian wartości godziwej inwestycji w jednostkach zależnych	(15 157)	(58 250)
Koszty odsetek	2 825	3 315
Straty kursowe na obligacjach i środkach pieniężnych	878	-
Zmiana stanu rezerw	(647)	(37)
Inne korekty	(3)	(1 055)
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(527)	495
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	39 556	73 537
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	998	11 126
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-
Programy motywacyjne	2 096	-
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(36 808)	(72 501)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 753)	(660)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	2 475
Wydatki na nabycie weksli	-	(2 450)
Wydatki na pożyczki udzielone	(31)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(26)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(57)	25
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja weksli własnych	5 500	500
Spłata weksli własnych z odsetkami	(20 391)	-
Spłata kredytów z odsetkami	(115)	(5 218)
Spłata zaciągniętych pożyczek z odsetkami	-	(674)
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 865)	-
Emisja obligacji	23 296	-
Zaciągnięcie pożyczek	2 000	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 425	(5 392)
Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 615	(6 027)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 722	9 316
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	171	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 508	3 289

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 24 do 29.

WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Dane Spółki

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

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

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

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności MCI Management S.A. od daty jej ostatniego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

W związku z powyższym niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok 2014.

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 18 sierpnia 2015 r.

Następujące dane finansowe prezentowane:

- za okres od dnia 01.04.2014 roku do dnia 30.06.2014 roku,
- za okres od dnia 01.04.2015 roku do dnia 30.06.2015 roku,
- za okres od dnia 01.01.2014 roku do dnia 30.06.2014 roku,

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te, które Spółka zastosowała dla sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem tych samych zasad rachunkowości, co śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem opisanych poniżej zasad ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych.

1. Zysk netto z inwestycji

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

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Aktualizacja wartości akcji/udziałów		
MCI Capital TFI S.A.	4 100	18 698
PEMSA Holding Limited	11 057	39 552
	15 157	58 250

2. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-
Podatek dochodowy – część odroczone	(999)	(11 125)
	(999)	(11 125)
	Za okres: od 01.01.2015 do 30.06.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	2 025	53 834
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	999	11 125
Efektywna stawka podatkowa	49%	21%
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(15 331)	(58 279)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	5	-
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	7 810	3 882
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(940)	(103)
	(8 456)	(54 500)
Podstawa opodatkowania	(6 431)	(666)
Podatek dochodowy bieżący	-	-

Straty podatkowe

Poniesiona w latach rok	Poniesiona w kwocie PLN'000	Wykorzystana w kwocie PLN'000	Do wykorzystania w kwocie PLN'000	Do wykorzystania do czasu rok
2011	327	-	327	2016
2012	1 379	-	1 379	2017
2013	290	-	290	2018
2014	1 734	-	1 734	2019
2015	6 431	-	6 431	2020
	10 161	-	10 161	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	965	354	190
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	2 578	2 055	193
	3 543	2 409	383
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	25 991	23 859	25 129
	25 991	23 859	25 129
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego (netto)	22 448	21 450	24 747

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki i premia od obligacji 000' PLN	*Inne aktywa 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2014	379	4	-	383
Wpływ na wynik finansowy	330	(4)	1 700	2 026
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	709	-	1 700	2 409
Wpływ na wynik finansowy	1 222	236	(324)	1 134
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2015	1 931	236	1 376	3 543

* przede wszystkim z tytułu strat podatkowych

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktualizacja wartości spółek zależnych 000' PLN	Odsetki 000' PLN	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2014	25 126	3	-	25 129
Wpływ na wynik finansowy	(1 268)	(3)	1	(1 270)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2014	23 858	-	1	23 859
Wpływ na wynik finansowy	2 101	-	31	2 132
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2015	25 959	-	32	25 991

3. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	24 500	20 400	39 054
PEMSA Holding Limited	225 057	213 999	210 384
	249 557	234 399	249 438

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce.
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ.

Wycena udziałów w jednostkach zależnych

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

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

Do wyceny udziałów w MCI Capital TFI S.A. zastosowano 3-letni okres prognozy i stopę dyskonta w wysokości 12,56% oraz stopę wzrostu po okresie prognozy 2,0%.

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

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

Do wyceny wartości godziwej inwestycji zastosowano 3-letni okres prognozy i stopę dyskonta w wysokości 12,56% oraz stopę wzrostu po okresie prognozy 2,0%.

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

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

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

Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

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

Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:

	Stan na 30.06.2015		Stan na 31.12.2014	
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
Inwestycje w jednostkach zależnych				
MCI Capital TFI S.A.	3	Zdyskontowanych dywidend	3	Zdyskontowanych dywidend
PEMSA Holding Limited	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto

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

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

Wyceny są akceptowane przez Zarząd Spółki.

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

Jednostka zależna	+1%	-1%
MCI Capital TFI S.A.	23 000	26 100
PEMS A Holding Limited	207 457	246 157

4. Zobowiązania z tytułu obligacji

Obligacje wyemitowane przez Spółkę

	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	63 296	40 000	40 000
Wartość kosztów związanych z emisją	-	-	-
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	63 296	40 000	40 000
Element kapitałowy	(3 611)	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	59 685	40 000	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco	4 824	2 961	1 622
Odsetki zapłacone	(4 937)	(3 072)	-
Różnice kursowe z wyceny	1 049	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	60 621	39 889	41 622
Część długoterminowa	60 538	39 889	40 000
Część krótkoterminowa	83	-	1 622
	60 621	39 889	41 622

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Stan na dzień 30.06.2015:

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Razem
Inwestycje			
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	249 557	249 557
Należności:			
Udzielone pożyczki	-	59	59
Należności handlowe	34	131	165
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	419	366	785
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 790	39 790
Zobowiązania z tyt. weksli	-	11 760	11 760
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	2 019	2 019
Przychody i koszty:			
Zyski (straty) z inwestycji	-	15 157	15 157
Koszty ogólnego zarządu	131	1	132
Koszty finansowe	-	1 731	1 731

Stan na dzień 31.12.2014:

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Razem
Inwestycje			
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	234 399	234 999
Należności:			
Udzielone pożyczki	-	29	29
Należności handlowe	23	-	23
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	3	200	203
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 889	39 889
Zobowiązania z tyt. weksli	-	6 135	6 135
Przychody i koszty:			
Przychody finansowe	25	1	26
Zyski (straty) z inwestycji	-	43 212	43 212
Przychody z tytułu dywidendy	-	75 655	75 655
Koszty ogólnego zarządu	13	3	16
Koszty odsetek od dywidendy	35	-	35
Koszty finansowe	2 201	708	2 909
Otrzymane poręczenia	767	384	1 151

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. („Grupa”) której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku („skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2015 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Inne kwestie

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 r. podlegało przeglądowi przez inny uprawniony podmiot, który w dniu 27 stycznia 2015 r. wydał niezmodyfikowany raport z przeglądu.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa



.....
Ewa Józwik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11154

18 sierpnia 2015 r.



.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Private Equity Managers S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

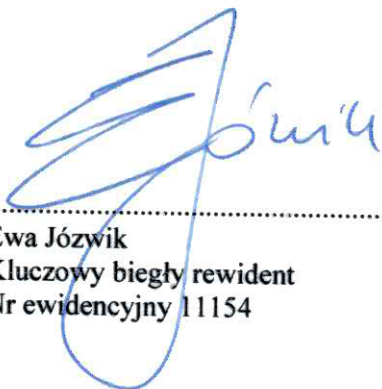
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2015 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Inne kwestie

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 r. nie podlegało obowiązkowi przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i w związku z powyższym nie zostało poddane przeglądowi.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa



.....
Ewa Jóźwik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 11154



.....
Stacy Ligas
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

18 sierpnia 2015 r.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie
od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2015 r.**

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Prezes Zarządu
Cezary Smorszczewski

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak

Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 18 sierpnia 2015 r.

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2015 r.

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

Przedmiotem działalności Spółki są:

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

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej 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 2015 roku spółki z GK PEM zarządzają 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 potwierdzane są przez depozytariusza danego funduszu inwestycyjnego, a także audytora. W portfelach inwestycyjnych ww. funduszy znajdują się zarówno papiery wartościowe spółek publicznych, jak i niepublicznych. Wyceny dokonywane przez MCI TFI oparte są na danych spółek porównawczych, transakcjach rynkowych, kosztach nabycia oraz prognozach przyszłych przepływów pieniężnych i stanowią oszacowanie wartości aktywów portfelowych.

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

Fundusz	wynagrodzenie stałe (max zgodnie ze statutem)	wynagrodzenie zmienne (max zgodnie ze statutem)	komentarz
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	3,00%	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 zawieszone
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 2015 r. GK PEM wypracował blisko 37,6 mln zł zysku netto. Na osiągnięty zysk nettołożyły się głównie: (1) stałe wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy w kwocie 18,4 mln zł oraz (2) zmienne wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy na poziomie 38,8 mln zł. Aktywa pod zarządzaniem wzrosły o 27% rok do roku i o 15% w stosunku do końca 2014 roku. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 65%, a wskaźnika zysku netto do średnich aktywów pod zarządzaniem wyniósł 2,5%. Zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 11,29 zł.

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

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 pierwszym półroczu 2015

Sprzedaż akcji Spółki

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

Oferta publiczna Private Equity Managers

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

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

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

Emisja obligacji na rzecz AMC III MOON BV

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą dnia 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI 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

Powołanie Członków Zarządu Private Equity Managers S.A.

W dniu 16 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powzięła uchwały o powołaniu w skład Zarządu Pana Cezarego Smorszczewskiego na kolejną kadencję i powierzenie mu funkcji „Prezesa Zarządu”; Pana Tomasza Czechowicza na kolejną kadencję i powierzenie mu funkcji „Wiceprezesa Zarządu”; Pani Ewy Ogryczak na kolejną kadencję i powierzenie jej funkcji „Wiceprezesa Zarządu”; Pana Krzysztofa Konopińskiego na kolejną kadencję i powierzenie mu funkcji „Członka Zarządu”.

Powołanie Członków Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A.

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwały o powołaniu na 5-letnią wspólną kadencję, następujących osób na Członków Rady Nadzorczej Spółki:

- Pana Adama Niewińskiego
- Pana Jarosława Dubińskiego
- Pana Franciszka Hutten – Czapskiego
- Pana Przemysława Schmidt
- Pana Adama Maciejewskiego
- Pana Przemysława Głębockiego
- Pana Mariusza Grendowicza

Podział zysku Spółki za 2014 rok

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2014 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 98.989.548,81 zł w następujący sposób:

- 36.807.881,32 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki;
- 62.181.667,49 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Uwzględniając porozumienie zawarte dnia 15 stycznia 2015 roku pomiędzy Spółką, a akcjonariuszem Spółki – AMC Moon B.V. dotyczące zrzeczenia się przez AMC Moon B.V. prawa do dywidendy z tytułu posiadania 277.921 akcji Spółki, kwota do wypłaty tytułem dywidendy za rok 2014, przypadająca na jedną akcję (łącznie na 3.057.133 akcji Spółki uprawnionych do dywidendy za rok 2014) wyniosła 12,04 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 10 lipca 2015 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 24 lipca 2015 r.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2015

Wypłata dywidendy za rok 2014

W dniu 24 lipca 2015 r. Spółka, realizując uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2015 r. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2015, wypłaciła akcjonariuszom 36,8 mln zł dywidendy. Kwota dywidendy stanowiła 99,9% wypracowanego w 2014 roku skonsolidowanego zysku netto.

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

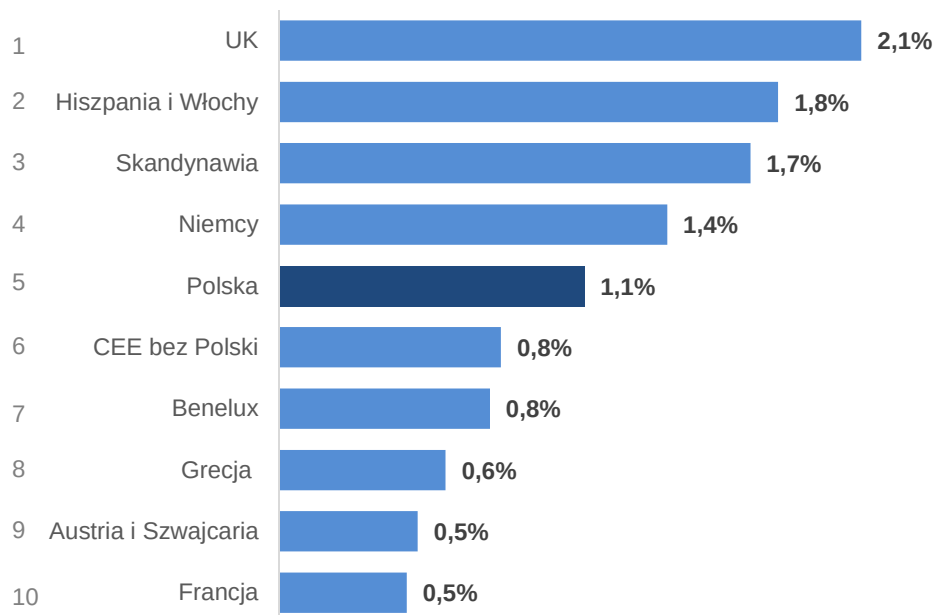
W prospekcie emisyjnym Spółka podała prognozę skonsolidowanych wyników Grupy w 2015 r. Zgodnie z którą spodziewany skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej PEM za 2015 rok powinien wynieść 51,8 mln zł.

Zrealizowany w pierwszym półroczu 2015 r. zysk netto Grupy Kapitałowej PEM wyniósł 37,6 mln zł, co stanowi 73% prognozowanego zysku netto za rok 2015. Realizacja pozostałych prognozowanych wielkości kształtuje się jak w tabeli poniżej:

	Prognoza na 2015 r. mln PLN	Stopień realizacji prognozy %
Przychody ze sprzedaży	74,5	77%
EBITDA	56,7	66%

3. 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 2 mld zł.

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 alianse czy spółki *joint venture*,
- 6) udział jako *General Partner* (podmiot zarządzający) lub *co-GP* (podmiot współzarządzający), w funduszach typu *commitment* na zasadzie *primary/secondary fund* (bezpośrednie/pośrednie lokowanie aktywów w funduszach),
- 7) zwiększenie udziału w zarządzaniu kapitałem inwestorów spoza GK MCI.

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

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

- 4) **konsolidację 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*).

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

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

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

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

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

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

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój GK PEM jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (*venture capital, private equity*) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia konkurencji ze strony istniejących podmiotów bądź wejścia nowych silnych kapitałowo i prestiżowo podmiotów zagranicznych. Istnieje ryzyko, że oferta GK PEM okaże się mniej interesująca dla potencjalnego celu inwestycji, niż oferta konkurencji lub też warunki, oferowane przez konkurencję, nie pozwoliłyby na osiągnięcie przez fundusze inwestycyjne odpowiedniej rentowności. Zarząd PEM ogranicza to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu zarządzającego. Istotną

przewagę 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.

Większa koncentracja inwestycji w zarządzanym portfelu niesie większe ryzyko dla przychodów i wyników GK PEM w przypadku pogorszenia się koniunktury dla danej branży lub na wybranym rynku i w konsekwencji spadku wyceny takiego aktywa.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

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

Ryzyko kursowe

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut mają i będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów inwestycji, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, mogą mieć wpływ na spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, spadek wartości przychodów GK PEM. GK PEM w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

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

Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta

Udział kluczowego klienta – Grupy MCI – w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM jest znaczny (na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosił ok. 79%). Model biznesu GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu aktywów pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów. Grupa MCI jest publicznie notowaną, jedną z najstarszych i największych grup *private equity*, skoncentrowanych na inwestycjach w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Ponadto, uregulowanie zasad długoterminowej współpracy jest przedmiotem Porozumienia Trójstronnego pomiędzy Spółką, MCI 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, jednak istnieje ryzyko spadku tempa wzrostu aktywów portfelowych w wyniku pogorszenia się koniunktury na rynkach kapitałowych, spadku wycen na rynkach nowych technologii, gdzie inwestują fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez GK PEM, a także w wypadku nieudanych inwestycji, które nie przyniosą zakładanych stóp zwrotu. Spowolnienie tempa wzrostu aktywów portfelowych może mieć negatywny wpływ na perspektywę działalności, przychody i wyniki GK PEM.

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

Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

Model biznesu GK PEM obejmuje prowadzenie działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI wymaga posiadania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI, funduszy inwestycyjnych utworzonych przez MCI TFI oraz 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

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

Ryzyko polityczne

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

CZYNNIKI RYZYKA WEWNĘTRZNEGO

Ryzyko płynności

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

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

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach GK PEM. Nadwyżki środków pieniężnych GK PEM inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

W pierwszym półroczu 2015 roku jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Private Equity Managers S.A. nie posiadała żadnych oddziałów.

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

AMC III MOON BV

W dniu 19 stycznia 2015 r. spółka AMC III MOON B.V., spółka zależna od Accession Mezzanine Capital III L.P., z siedzibą w St Helier, Jersey („MM”), na mocy umowy zawartej w dniu 15 stycznia 2015 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI 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. 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 2015 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie. Obligacje, które nie zostaną wcześniej zamienione na Akcje, będą podlegać wykupowi w dniu wykupu, tj. 29 lutego 2020 roku.

Emisja obligacji przez Private Equity Managers S.A. na rzecz AMC III MOON BV została opisana w punkcie 1 niniejszego sprawozdania „Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2015 r.”

Oferta publiczna Private Equity Managers została opisana w punkcie 1 niniejszego sprawozdania „Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2015 r.”

8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Weksle

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

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Wartość bilansowa
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVentures 1.0)	4,20%	15 000	312	15 312
		15 000	312	15 312

Wyżej wymienione weksle są instrumentami o półrocznym okresie do wykupu.

Obligacje

Zobowiązania Private Equity Managers S.A. z tytułu obligacji zostały opisane w notce nr 9 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa nie posiadała pożyczek otrzymanych oraz zaciągniętych kredytów.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa nie posiadała udzielonych pożyczek.

Udzielone poręczenia i gwarancje zostały opisane w notce nr 17 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Znaczni akcjonariusze według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r.:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	37,81%	1 261	37,81%
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%.

Znaczni akcjonariusze według stanu na dzień 31 marca 2015 r.:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	37,81%	1 261	37,81%
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.
- ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji

Informacje o zmianach w Grupie

W pierwszym półroczu 2015 roku nie miały miejsca zmiany w Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

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

W 2015 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania 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.

13. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W pierwszym półroczu 2015 roku Private Equity Managers S.A. nie dokonywała emisji nowych akcji.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, które powstają w wyniku bieżącego zapotrzebowania, są wartościowo nieistotne i finansowane ze środków własnych. Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż strategicznym celem Private Equity Managers S.A. jest konsolidacja branży zarządzających aktywami alternatywnymi poprzez aliance czy spółki *joint venture*. Zarząd Spółki nie wyklucza, że projekty konsolidacyjne mogą pojawić się jeszcze w 2015 roku. Nie mniej jednak na datę sprawozdania Zarząd nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji w przyszłości.

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

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

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

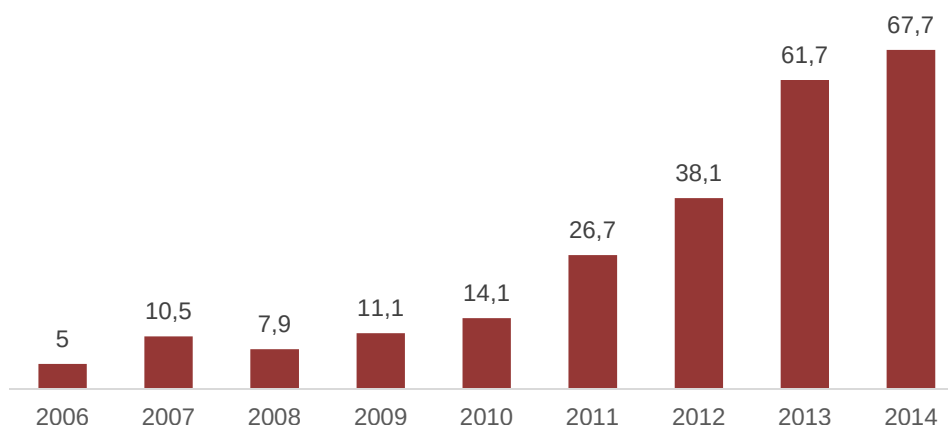
Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjał wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. Zgodnie z założonym konserwatywnym podejściem, Zarząd szacuje, że AUM (*assets under management*, tj. aktywa pod zarządzaniem) w 2015 r. przekroczy 2 mld zł.

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 perspektywy 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 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 stanowił 20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej;
7. wzrost liczby użytkowników, zastosowań, wartości zakupionych dóbr i usług oraz korzystne prognozy w ww. zakresach przełożyły się na wzrost wycen spółek z branży nowych technologii. Przykładowo największa platforma e-commerce w Chinach, Alibaba.com, na początku maja 2014 r. ogłosiła zamiar przeprowadzenia oferty publicznej w USA. Spółka ta w dniu debiutu giełdowego, 19 września 2014 r., wyceńniona została na USD 227 mld (prognozowano USD 195 mld), co oznacza największe IPO na świecie, tym samym największe IPO na rynku internetowym, największą na Wall Street spółkę internetową pod względem kapitalizacji (przed jedną z najbardziej znanych spółek z branży nowych technologii – Google Inc.);
8. systematyczny dwucyfrowy wzrost wartości zakupów e-commerce w Polsce (wobec jednocyfrowego wzrostu sprzedaży ogółem w kanale tradycyjnym). Szacuje się, że wartość polskiego rynku e-commerce wyniosła w 2014 r. 29 mld zł. To o ponad 5 mld więcej niż w roku 2013. Polska znajduje się w czołówce wzrostu handlu elektronicznego w Europie;
9. nadal wzrastająca liczba użytkowników internetu w Polsce, do 67% populacji w 2014 r., w tym wraz ze wzrostem urządzeń mobilnych - szybko rosnąca liczba użytkowników łączących się bezprzewodowo, co powoduje dynamiczny rozwój usług i treści na urządzeniach 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 fundusze zarządzane przez GK PEM. W konsekwencji mogą wpływać na wysokość realizowanych przychodów z tytułu stałej i zmiennej opłaty za zarządzanie.

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

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego w skład organów wchodził:

Zarząd:

- | | |
|------------------------|----------------------|
| • Tomasz Czechowicz | – Prezes Zarządu |
| • Cezary Smorszczewski | – Wiceprezes Zarządu |
| • Ewa Ogryczak | – Wiceprezes Zarządu |
| • Krzysztof Konopiński | – Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza:

- | | |
|-----------------------------|--------------------------------------|
| • Adam Niewiński | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Jarosław Dubiński | – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| • Franciszek Hutten Czapski | – Członek Rady Nadzorczej |
| • Przemysław Schmidt | – Członek Rady Nadzorczej |
| • Adam Maciejewski | – Członek Rady Nadzorczej |
| • Mariusz Grendowicz | – Członek Rady Nadzorczej |
| • Przemysław Głębocki | – Członek Rady Nadzorczej |

Na 31.12.2014 w skład organów wchodzili

Zarząd:

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

Rada Nadzorcza:

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

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

Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi w 2015 nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

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

Wynagrodzenia kluczowego personelu zostało opisane w notce nr 13 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień 31 marca 2015 roku liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawiała się następująco:

Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
*Tomasz Czechowicz poprzez Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	-
Cezary Smorszczewski	517 616	-
Sylwester Janik	86 790	-
Wojciech Marcińczyk	17 359	-
Ewa Ogryczak	8 679	-
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	45 695	-
Franciszek Hutten Czapski	17 358	-
Adam Maciejewski	10 000	-
Jarosław Dubiński	8 679	-
Przemysław Schmidt	3 471	-

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 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>
*Tomasz Czechowicz poprzez Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	-
Cezary Smorszczewski	517 616	-
Ewa Ogryczak	8 679	-
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	45 695	-
Dariusz Adamiuk	28 335	-
Franciszek Hutten Czapski	17 358	-
Adam Maciejewski	10 000	-
Jarosław Dubiński	8 679	-
Przemysław Schmidt	3 471	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

22. 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.

23. 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 3 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.

24. 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.