

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.

zawierający:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r. Nr 757), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.

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

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

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

Warszawa, 10 maja 2018 r.

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2018 r.....	2
WYBRANE DANE FINANSOWE	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	13
KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	26
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2018 r.....	29
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	29
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	30
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	32
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	33

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2018 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	12 388	47 652	11 624	2 965	11 226	2 710
Zysk z działalności operacyjnej	4 299	18 195	4 662	1 029	4 287	1 087
Zysk przed opodatkowaniem	3 836	16 803	4 757	918	3 959	1 109
Zysk netto	2 621	5 339	4 460	627	1 258	1 040
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 264	9 537	2 046	1 021	2 247	477
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 052)	(65)	(7)	(252)	(15)	(2)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(741)	(8 468)	(634)	(177)	(1 995)	(148)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 471	1 004	1 405	591	237	328
	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	110 735	108 389	111 543	26 312	25 987	26 433
Zobowiązania długoterminowe	37 570	35 902	35 306	8 927	8 608	8 367
Zobowiązania krótkoterminowe	28 475	30 541	23 828	6 766	7 322	5 647
Kapitał własny	44 690	41 946	52 409	10 619	10 057	12 420
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	3 424	814	821	811
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,77	1,56	1,30	0,18	0,37	0,30
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,05	12,25	15,31	3,10	2,94	3,63

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 marca 2018 roku – 4,2085, na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709 oraz na dzień 31 marca 2017 roku – 4,2198;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku – 4,1784, od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku – 4,2891.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.

	NOTY	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Przychody z tytułu zarządzania	1	12 388	11 624
Koszty działalności podstawowej	2	(2 581)	(2 477)
Zysk brutto z działalności podstawowej		9 807	9 147
Koszty ogólnego zarządu	2	(5 502)	(4 485)
Pozostałe przychody operacyjne		3	-
Pozostałe koszty operacyjne		(9)	-
Zysk z działalności operacyjnej		4 299	4 662
Przychody finansowe	3	10	1 056
Koszty finansowe	3	(473)	(961)
Zysk przed opodatkowaniem		3 836	4 757
Podatek dochodowy		(1 215)	(297)
Zysk netto		2 621	4 460
Przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		2 621	4 460
- na udziały niekontrolujące		-	-
		2 621	4 460
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		2 621	4 460
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	4	0,77	1,30
Rozwodniony	4	0,77	1,39

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 25.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2018 r.

		Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Dane przekształcone* Stan na dzień 31.03.2017
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwale				
Rzeczowe aktywa trwale		756	787	879
Wartości niematerialne		25	27	20
Wartość firmy	5	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	5 224	5 073	10 705
Należności handlowe oraz pozostałe	6	7	7	7
		89 981	89 863	95 580
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	15 125	15 368	12 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	5 629	3 158	3 560
		20 754	18 526	15 963
Aktywa razem		110 735	108 389	111 543
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	8	3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	8	381	381	40 413
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	10 946	10 747	8 765
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		28 252	22 913	(3 857)
Zysk netto		2 621	5 339	4 460
Akcje własne		(138)	(62)	-
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(796)
		44 690	41 946	52 409
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	-	-	19 874
Pożyczki i kredyty bankowe	13	24 000	24 000	-
Rezerwy	12	13 570	11 902	15 432
		37 570	35 902	35 306
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10	7 575	9 720	6 674
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	-	-	2 207
Pożyczki i kredyty bankowe	13	5 327	5 682	14
Zobowiązania z tytułu weksli	11	13 895	13 738	14 297
Rezerwy	12	1 678	1 401	636
		28 475	30 541	23 828
Pasywa razem		110 735	108 389	111 543

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 10.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 25.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich						
Stan na dzień 01.01.2017 dane przekształcone*	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	-	(796)	45 911	45 911
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	14 024	(14 024)	-	-	-	-
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	2 038	-	-	-	-	2 038	2 038
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	4 460	-	-	4 460	4 460
Stan na dzień 31.03.2017 dane przekształcone*	3 424	28 382	3 611	8 420	8 765	(3 857)	4 460	-	(796)	52 409	52 409
Stan na dzień 01.01.2017 dane przekształcone*	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	-	(796)	45 911	45 911
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	13 137	(14 024)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	-	(10 032)	(10 032)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(28 382)	-	(9 307)	-	37 689	-	-	-	-	-
Wykup obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	-	(3 230)	-	-	-	-	-	-	(3 230)	(3 230)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	4 113	-	-	-	-	4 113	4 113
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	-	-	-	(93)	-	-	-	-	(93)	(93)
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(62)	-	(62)	(62)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	5 339	-	-	5 339	5 339
Stan na dzień 31.12.2017	3 424	-	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	-	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	5 339	(5 339)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	199	-	-	-	-	199	199
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(76)	-	(76)	(76)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	2 621	-	-	2 621	2 621
Stan na dzień 31.03.2018	3 424	-	381	-	10 946	28 252	2 621	(138)	(796)	44 690	44 690

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 10.

**Kapitał zapasowy w sprawozdaniu jednostkowym różni się od kapitału zapasowego jednostki dominującej, co wynika z różnic w poziomach wyników jednostkowych i skonsolidowanych. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 25.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	2 621	4 460
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	58	174
Różnice kursowe na obligacjach	-	(1 051)
Programy motywacyjne na bazie akcji	199	2 038
Koszty z tytułu odsetek	466	962
Podatek dochodowy zapłacony	(1 624)	-
Inne korekty	2 652	(164)
Zmiana stanu rezerw	1 945	905
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	243	(1 290)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(2 145)	(4 284)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(151)	296
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 264	2 046
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(1 052)	(7)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 052)	(7)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	(76)	-
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(661)	(634)
Prowizja od kredytów	(4)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(741)	(634)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 471	1 405
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 158	2 154
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	1
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 629	3 560

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 25.

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

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

Grupa PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 marca 2018 r.

Spółka dominująca:

- **Private Equity Managers S.A.**
(dalej PEM)

Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.)
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ do dnia 29 października 2015 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji, MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. w likwidacji, MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A. w likwidacji**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji). Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 20 lipca 2017 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A. w likwidacji**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. w likwidacji) Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 16 stycznia 2017 r.
- **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. sp.j.
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**
(dalej PEM AM)
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ (spółka prowadzi działalność od 23 kwietnia 2015 r.)
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych (za wyjątkiem Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.) PEM posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy od daty jej ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2018 roku do dnia 31.03.2018 roku,
- za okres od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.03.2017 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Data zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 10 maja 2018 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym działa dana spółka należąca do Grupy („waluta funkcjonalna”), czyli w złotych polskich. Dane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

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

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

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

Dokonane osądy i szacunki

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

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach uzupełniających do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej

weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywać co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

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

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

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

Test na utratę wartości firmy

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

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji przysługuje zarządzającym inwestycjami w spółki portfelowe funduszy. Kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty kupna danej spółki (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć ono 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży akcji/udziałów a wydatkami poniesionymi na daną inwestycję, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do momentu wypłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne aktualizowana jest kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Polityka rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego raportu są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem:

- zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku (MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami);
- uszczegółowienia polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerwy z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee). Wprowadzone przez Grupę uszczegółowienie polityki rachunkowości dotyczy zmiany sposobu ujmowania w czasie kosztu z tytułu rezerwy Carry fee, w sytuacji gdy w krótkim okresie czasu następuje istotny wzrost wyceny danej inwestycji w spółkę portfelową funduszu zarządzanego przez MCI Capital TFI S.A., w związku z wystąpieniem jednorazowego lub nietypowego zdarzenia, które nie ma bezpośredniego przełożenia na

wygenerowane przez Grupę przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie, jednakże prowadzi do poniesienia jednorazowego i istotnego kosztu w wyniku wzrostu rezerwy Carry fee. Z powyższego względu, w celu zapewnienia współmierności przychodów i kosztów Grupy w danym okresie sprawozdawczym, wzrost rezerwy Carry fee w powyższym przypadku może zostać decyzją Zarządu spółki zarządzającej (PEM Asset Management Sp. z o.o.) lub Zarządu jednostki dominującej (PEM S.A.) rozłożony liniowo w okresie od momentu wystąpienia zdarzenia powodującego istotny wzrost wyceny inwestycji w spółkę portfelową do końca roku obrotowego lub wystąpienia zdarzenia zobowiązującego Grupę do wypłaty Carry fee, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Uszczegółowienie polityki rachunkowości weszło w życie z dniem 1 stycznia 2018 r.

Zmiana danych porównawczych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wprowadzono następujące zmiany danych porównawczych:

1) Korekta z tytułu rozrachunków VAT – korekta błędu

W ramach kalkulacji wskaźnika służącego do obniżenia kwoty podatku należnego o kwotę podatku naliczonego zgodnie z Art. 90 Ustawy o podatku od towarów i usług na 2017 rok Grupa zidentyfikowała nieprawidłowe podejście do identyfikacji transakcji zakupu towarów i usług, które służą do wykonywania czynności opodatkowanych. W związku z powyższym Grupa przeprowadziła weryfikację wskaźnika za lata historyczne, w wyniku której zidentyfikowała konieczność zmiany historycznie zastosowanych wskaźników oraz w związku z tym skorygowała historyczne deklaracje VAT. W rezultacie Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych dotyczących lat 2015-2016, co miało następujący wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na 31.03.2017:

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

według stanu na dzień 31.03.2017

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	(1)	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	731	148	879
Wartości niematerialne	20	-	20
Wartość firmy	83 969	-	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 705	-	10 705
Należności handlowe oraz pozostałe	7	-	7
	95 432	148	95 580
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	13 571	(1 168)	12 403
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 560	-	3 560
	17 131	(1 168)	15 963
Aktywa razem	112 563	(1 020)	111 543
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 424	-	3 424
Kapitał zapasowy	40 413	-	40 413
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 765	-	8 765
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(2 729)	(1 128)	(3 857)
Zysk netto	4 460	-	4 460
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
	53 537	(1 128)	52 409

Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 874	-	19 874
Rezerwy	15 432	-	15 432
	35 306	-	35 306
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6 566	108	6 674
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 207	-	2 207
Pożyczki i kredyty bankowe	14	-	14
Zobowiązania z tytułu weksli	14 297	-	14 297
Rezerwy	636	-	636
	23 720	108	23 828
Pasywa razem	112 563	(1 020)	111 543

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

według stanu na dzień 01.01.2017

	Stan na dzień 01.01.2017 PLN'000	(1)	Stan na dzień 01.01.2017 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	737	148	885
Wartości niematerialne	15	-	15
Wartość firmy	83 969	-	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 001	-	11 001
Należności handlowe oraz pozostałe	187	-	187
	95 909	148	96 057
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	12 101	(1 168)	10 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 154	-	2 154
	14 255	(1 168)	13 087
Aktywa razem	110 164	(1 020)	109 144
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 424	-	3 424
Kapitał zapasowy	40 413	-	40 413
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 727	-	6 727
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(17 165)	(716)	(17 881)
Zysk netto	14 436	(412)	14 024
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
	47 039	(1 128)	45 911
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 652	-	20 652
Rezerwy	14 553	-	14 553
	35 205	-	35 205

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10 850	108	10 958
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 314	-	2 314
Pożyczki i kredyty bankowe	13	-	13
Zobowiązania z tytułu weksli	14 133	-	14 133
Rezerwy	610	-	610
	27 920	108	28 028
Pasywa razem	110 164	(1 020)	109 144

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

1. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie. Wartość ta została już przekroczona, w związku z tym w pierwszym kwartale 2018 r. nie została naliczona opłata za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo na podstawie statutu funduszu.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych osobno.

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	6 408	6 488
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	3 843	3 314
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	786	743
Internet Ventures FIZ	783	744
Helix Ventures Partners FIZ	-	-
Razem	11 820	11 289
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	-	-
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	129	1
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	439	333
Razem	568	335
Razem przychody z tytułu zarządzania	12 388	11 624

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

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	777 068	864 301	1 007 285
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	912 298	842 271	795 761
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	212 536	201 559	238 128
Internet Ventures FIZ	55 013	55 452	54 480
Helix Ventures Partners FIZ	8 213	8 100	9 499
	1 965 128	1 971 683	2 105 153

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

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Oplaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(2 091)	(2 200)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(84)	(90)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(67)	(43)
Pozostałe koszty	(339)	(144)
	(2 581)	(2 477)

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(58)	(174)
Zużycie materiałów i energii	(17)	(18)
Usługi obce, w tym:	(1 204)	(1 047)
- koszty usług doradczych i prawnych	(52)	(50)
- koszty czynszu	(266)	(221)
- koszty księgowo	(130)	(89)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(101)	(114)
- koszty usług audytorskich	(142)	(163)
- koszty obrotu publicznego	(21)	(32)
- koszty rekrutacji	(181)	(39)
- koszty serwisów informacyjnych	(34)	(41)
- koszty reklamy	(67)	(48)
- pozostałe usługi	(210)	(250)
Podatki i opłaty	(3)	(9)
Wynagrodzenia, w tym:*	(3 916)	(2 972)
- wynagrodzenia stałe	(1 865)	(1 849)
- wynagrodzenia zmienne	(2 051)	(1 123)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(100)	(85)
Pozostałe koszty	(204)	(180)
	(5 502)	(4 485)

*Wzrost kosztów wynagrodzeń w I kwartale 2018 r. wynika głównie ze wzrostu zmiennych kosztów wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji Carry fee (wzrost kosztów Carry fee o 0,8 mln zł r/r). Było to związane z faktem, że w I kwartale 2018 r. Grupa poniosła wyższe koszty rezerw z tego tytułu w związku ze wzrostem wartości spółek, które znajdują się obecnie w portfelu funduszy zarządzanych przez TFI.

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	10	6
Zyski z tytułu różnic kursowych*	-	1 050
	10	1 056

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

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(156)	(163)
Kredytów bankowych	(306)	(29)
Wyemitowanych obligacji	-	(769)
Straty z tytułu różnic kursowych	(5)	-
Prowizja od kredytu	(4)	-
Inne	(2)	-
	(473)	(961)

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 621	4 460
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 424
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,77	1,30

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 621	4 460
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	2 621	5 083
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	769
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	623
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 424
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	-	-
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	-	246
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 424	3 670
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,77	1,39

5. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220	75 220
	83 969	83 969	83 969

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

W 2017 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

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

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

Ze względu na brak przesłanek utraty wartości w pierwszym kwartale 2018 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	13 653	14 758	11 685
- wynagrodzenie zmienne	346	2 415	335
- wynagrodzenie stałe	13 307	12 280	11 299
- opłaty manipulacyjne	-	6	51
- pozostałe	-	57	-
Należności od podmiotów powiązanych	6	6	2
Pozostałe należności handlowe	58	63	24
Należności podatkowe / budżetowe	28	22	148
Rozliczenia międzyokresowe czynne	884	381	109
Inne należności	503	145	442
	15 132	15 375	12 410
W tym:			
Część długoterminowa:	7	7	7
Część krótkoterminowa:	15 125	15 368	12 403
	15 132	15 375	12 410

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 5.629 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2017 r. 3.158 tys. zł, na dzień 31 marca 2017 r. 3.560 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.03.2017
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424	3 424
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 424	3 424	3 424

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
Stan na początek okresu	381	40 413	40 413
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	-	(3 230)	-
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(37 689)	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	887	-
Stan na koniec okresu	381	381	40 413

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
Stan na początek okresu	10 747	6 727	6 727
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	(93)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2017	-	4 113	2 038
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2018	199	-	-
Stan na koniec okresu	10 946	10 747	8 765

9. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	40 000	63 296
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	40 000	40 000	59 685
Różnice kursowe na dzień bilansowy	-	-	1 175
Odsetki naliczone – koszty narastająco	12 028	11 360	15 400
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(5 852)	(5 852)	(10 732)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(46 176)	(45 508)	(43 447)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	-	-	22 081
Część długoterminowa:	-	-	19 874
Część krótkoterminowa:	-	-	2 207
	-	-	22 081

W dniu 4 sierpnia 2017 r. Spółka wykupiła przed terminem wykupu wszystkie obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. Obligacje zostały wyemitowane 22 kwietnia 2014 r. Łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 5.850 tys. EUR. W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Grupa nie miała zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
Zobowiązania handlowe	575	879	937
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	707	2 621	2 369
Zobowiązania z tytułu podatków	1 380	1 628	265
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia	264	-	270
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	90	60	98
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	1 086	1 164	461
Rozliczenia międzyokresowe	3 463	3 338	2 234
Pozostałe zobowiązania	10	30	40
	7 575	9 720	6 674

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

**Zobowiązanie z tytułu rekapitalizacji inwestycji w Naviexpert oraz częściowego wyjścia z inwestycji w spółkę Indeks Bilgisayar.

11. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.03.2018 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.	2018-09-29	4,79%	7 500	533	8 033
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-11-02	4,80%	3 500	234	3 734
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-12-01	4,79%	2 096	32	2 128
			13 096	799	13 895

Na dzień 31.12.2017 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.	2018-09-29	4,79%	7 500	443	7 943
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-11-02	4,80%	3 500	191	3 691
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-12-01	4,79%	2 096	8	2 104
			13 096	642	13 738

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

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

12. Rezerwy

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.03.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	13 570	11 902	15 432
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	416	273	95
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. Fundraising fee	420	408	218
Pozostałe rezerwy	842	720	323
	15 248	13 303	16 068
Część długoterminowa:	13 570	11 902	15 432
Część krótkoterminowa:	1 678	1 401	636
	15 248	13 303	16 068

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2018	Zawiązanie rezerw	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw	Wartość na 31.03.2018
	PLN'000	PLN'000		PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	11 902	1 668	-	-	13 570
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	273	143	-	-	416
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. Fundraising fee	408	16	-	4	420
Pozostałe rezerwy	720	342	176	44	842
Rezerwy razem	13 303	2 169	176	48	15 248

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

13. Pożyczki i kredyty bankowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 003
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 324
				29 327
W tym:				
Część długoterminowa:				24 000
Część krótkoterminowa:				5 327
				29 327

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2017

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 006
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 676
				29 682
W tym:				
Część długoterminowa:				24 000
Część krótkoterminowa:				5 682
				29 682

Kredyty bankowe – stan na dzień 31.03.2017

Na dzień 31.03.2017 Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

14. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Wynagrodzenia stałe*	1 865	1 849
Wynagrodzenia zmienne**	1 852	(915)
Koszty ubezpieczeń społecznych	66	64
Opcje na akcje/akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom***	199	2 038
Inne świadczenia na rzecz pracowników	34	21
	4 016	3 057

*Wzrost wynagrodzeń stałych w I kwartale 2018 r. w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. wynika ze wzrostu zatrudnienia w Grupie PEM oraz ze zwiększenia poziomu wynagrodzeń.

**W I kwartale 2018 r. miało miejsce dowiązanie rezerw z tytułu Carry fee w wysokości 1.668 tys. zł w związku ze wzrostem wycen spółek portfelowych. W analogicznym okresie roku ubiegłego ujemna wartość wynagrodzenia

zmiennego wyniku z rozliczenia Carry fee dotyczącego inwestycji w spółkę Wirtualna Polska w akcjach PEM, przez co rozwiązaniu uległa rezerwa z tytułu Carry fee.

***Spadek kosztów w pozycji "Opcje na akcje/akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom" wynika z ujęcia w I kwartale 2017 r. kosztów programu motywacyjnego w związku z konwersją Carry fee za wyjście z inwestycji w spółce Wirtualna Polska w kwocie 2.038 tys. zł. Wycena programu motywacyjnego dla Prezesa Zarządu Pana Tomasza Czechowicza w I kwartale 2018 r. wyniosła 199 tys. zł.

Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenia stałe	333	448
Wynagrodzenia zmienne*	125	(1 961)
Pozostałe świadczenia	-	-
Koszty programu motywacyjnego*	199	2 038
	657	525
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	87	62
Koszty programu motywacyjnego	-	-
	87	62

*W związku z podjętą decyzją o przyznaniu Prezesowi Zarządu w I kwartale 2017 r. programu motywacyjnego rozliczanego w akcjach PEM powiązanego z wyjściem z inwestycji i należnym w związku z tym wynagrodzeniem (Carry fee) rezerwa z tytułu Carry fee została rozwiązana w I kwartale 2017 r., ujęto natomiast koszt programu motywacyjnego w wysokości 2.038 tys. zł.

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 31.03.2018 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2017 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.03.2017 Liczba pracowników
Zarząd	4	4	3
Rada Nadzorcza	6	6	7
Pracownicy operacyjni	5	5	4
	15	15	14

Dywidenda

Planowana dywidenda za rok 2017

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

Zarząd Spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2017 r. w kwocie nie mniejszej niż 10 mln zł.

15. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień	Dane przekształcone
		31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	15 132	15 375	12 410
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	22 081
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	7 575	9 720	6 674
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29 327	29 682	14
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 895	13 738	14 297

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

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

16. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 marca 2018 r. aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 5.224 tys. zł (odpowiednio 5.073 tys. zł na 31 grudnia 2017 r. oraz 10.705 tys. zł na 31 marca 2017 r.). Na pozycję tę składały się głównie:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na straty podatkowe możliwe do odliczenia powstałe do 30 czerwca 2016 r. (tj. przed powstaniem PEM Podatkowej Grupy Kapitałowej) w kwocie 3.000 tys. zł (odpowiednio 3.000 tys. zł na 31 grudnia 2017 r. oraz 4.354 tys. zł na 31 marca 2017 r.);
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzone na innych ujemnych różnicach przejściowych, w tym przede wszystkim aktywa utworzone na rezerwie z tytułu Carry Fee w kwocie 2.578 tys. zł (odpowiednio 2.261 tys. zł na 31 grudnia 2017 r. oraz 2.932 tys. zł na 31 marca 2017 r.)

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

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

Dnia 15 lipca 2016 r. zostały wprowadzone zmiany w przepisach podatkowych w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (klauzula „GAAR”). Klauzulę GAAR należy stosować do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganymi. W wyniku implementacji klauzuli GAAR, organy skarbowe mogą kwestionować skutki transakcji, w efekcie których spółki osiągają korzyści podatkowe.

W związku z powyższym Grupa przeprowadziła analizę rozliczeń podatkowych, w wyniku której uznała, że w świetle obowiązujących przepisów prawa podatkowego, w tym klauzuli GAAR, a także wydanych Komunikatów ze strony Ministerstwa Finansów, w tym „Komunikatu UKNF w sprawie wpływu przepisów o przeciwdziałaniu unikania opodatkowania na sprawozdanie finansowe emitentów papierów wartościowych”, w obecnym stanie prawnym rozliczenia podatkowe dokonywane w ramach podatkowej grupy kapitałowej PEM PGK mogłyby zostać zakwestionowane przez organy podatkowe.

Z tego też względu zmienił się osąd Grupy co do zasadności ujmowania w kosztach podatkowych kosztów amortyzacji podatkowej wartości firmy powstałej w związku ze nabyciem przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j. w 2015 r. i tym samym zasadności utrzymywania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z podatkową wartością firmy, o której mowa powyżej.

W efekcie zmiany szacunku Grupa spisała w 2017 r. całość wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałych historycznie w związku z podatkową wartością firmy w wysokości 8.684 tys. zł. Było to zdarzenie jednorazowe (niegotówkowe), które nie ma przełożenia na wyniki z działalności operacyjnej Grupy w kolejnych okresach.

GK PEM potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć pozostałe straty podatkowe.

17. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów i zobowiązań warunkowych.

18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 5 kwietnia 2018 r. Pan Paweł Kapica złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu. Jednocześnie, Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. podjęła uchwałę o powołaniu Pana Michała Staszkiwicza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

19. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

W stosunku do Grupy Kapitałowej nie toczą się żadne sprawy sporne.

20. Segmenty operacyjne

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

21. Struktura akcjonariatu

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 marca 2018 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2018 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 287 275	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	423 005	12,35%	423 005	12,35%
MCI Capital S.A.	350 641	10,24%	350 641	10,24%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 084 927	31,69%	1 084 927	31,69%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego. Według stanu na 27 grudnia 2017 r.

***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2017 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 287 275	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	423 005	12,35%	423 005	12,35%
MCI Capital S.A.	350 641	10,24%	350 641	10,24%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 084 927	31,69%	1 084 927	31,69%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego. Według stanu na 27 grudnia 2017 r.

***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2017 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 287 275	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	544 005	15,89%	544 005	15,89%
MCI Capital S.A.	350 641	10,24%	350 641	10,24%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	963 927	28,15%	963 927	28,15%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego

***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%

22. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 marca 2018 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	6	6
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	1 725	1 725
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(324)	(324)

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2017 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	6	6
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	3 639	3 639
Przychody i koszty:			
Koszty działalności podstawowej	-	(1 018)	(1 018)
Koszty ogólnego zarządu	-	(1 281)	(1 281)
Koszty finansowe	-	(24)	(24)

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

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

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

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

KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r. Nr 757), Zarząd Private Equity Managers S.A. przekazuje następujące informacje:

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

Grupa nie publikowała prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych na poszczególne kwartały 2018 r.

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

Znaczeni akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 287 275	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	423 005	12,35%	423 005	12,35%
MCI Capital S.A.	350 641	10,24%	350 641	10,24%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 084 927	31,69%	1 084 927	31,69%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

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

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

W I kwartale 2018 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w stosunku do poprzedniego raportu (raport roczny za 2017 r. został opublikowany 27 marca 2018 r.).

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

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

Zarząd

	Liczba posiadanych akcji
Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o. o.	1 287 275
Ewa Ogryczak	11 788
Krzysztof Konopiński	3 609
Michał Staszkiwicz	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport roczny za 2017 r. został opublikowany 27 marca 2018 r.) nie wystąpiły zmiany w strukturze własności pakietów akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wiarytelności spółki Private Equity Management S.A lub jednostki od niej zależnej.

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

W I kwartale 2018 r. nie było żadnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

W I kwartale 2018 r. Grupa nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Wyniki finansowe GK PEM są wprost zależne od dwóch czynników: (1) wartości aktywów netto pod zarządzeniem oraz (2) osiągniętych wyników inwestycyjnych. Pierwszy z nich wpływa na wysokość stałej opłaty za zarządzanie, podczas gdy drugi na wysokość zmiennej opłaty za zarządzanie. Wartość aktywów netto w funduszach zarządzanych przez spółki z GK PEM wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2018 r. 1.965 mln zł, w tym w trzech największych funduszach/subfunduszach (MCI.TechVentures 1.0, MCI.EuroVentures 1.0 i MCI.CreditVentures 2.0 FIZ) 1.901 mln zł. Średnia stała opłata za zarządzanie w tych trzech funduszach wynosi rocznie 2,45%. Na możliwość pobrania zmiennej opłaty za zarządzanie i jej potencjalną wysokość dużą rolę w nadchodzącym kwartale będą odgrywać czynniki rynkowe. Zarówno jeżeli chodzi o perspektywy kształtowania się kursów akcji spółek portfelowych notowanych na rynkach publicznych, jak i perspektywy kształtowania się kursu PLN do głównych walut zagranicznych: EUR, USD i GBP.

8. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje w działalności emitenta.

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

W I kwartale 2018 r. zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

W lutym 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 40 mln PLN w ramach programu emisji skierowanego do inwestorów indywidualnych. Obligacje zostały objęte przez 747 inwestorów. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi WIBOR 6M + marża 3,5%. Obligacje zostały wyemitowane na okres 4 lat.

W lutym 2018 r. Grupa Morele, należąca do portfolio funduszy zarządzanych przez Grupę PEM, zakończyła przejęcie drugiego pod względem wielkości internetowego sklepu sportowego Sklep-Presto.pl. Inwestycja jest kontynuacją przyjętej przez Morele.net strategii rozszerzania oferty Grupy Morele o nowe kategorie sprzedaży, wykraczające poza elektronikę. Aktualnie w jej ofercie jest ponad 800 tysięcy produktów z 8 branż.

W marcu 2018 r. fundusz Internet Ventures sprzedał wszystkie udziały w serwisie Zdrowegeny.pl (dawniej Platforma Badań Genetycznych) do inwestora branżowego – Diagnostyka Sp. z o.o.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2018 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
 za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

		Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	7 203	9 651
Koszty działalności operacyjnej		(1 635)	(1 505)
Pozostałe przychody operacyjne		3	-
Pozostałe koszty operacyjne		(9)	-
Zysk z działalności operacyjnej		5 562	8 146
Przychody finansowe	2	2	1 042
Koszty finansowe	2	(2 037)	(2 583)
Zysk przed opodatkowaniem		3 527	6 605
Podatek dochodowy		(1 353)	(114)
Zysk netto		2 174	6 491
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy		0,63	1,90
Rozwodniony		0,63	1,94

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 33 do 41.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2018 r.

	NOTY	Stan na dzień	Stan na dzień	Dane przekształcone*
		31.03.2018 PLN'000	31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		646	693	840
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	3	318 819	311 616	325 339
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 792	2 778	2 313
Należności handlowe oraz pozostałe		7	7	7
		322 264	315 094	328 499
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe		2 431	2 416	2 446
Udzielone pożyczki		152	149	225
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		315	428	77
		2 898	2 993	2 748
Aktywa razem		325 162	318 087	331 247
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy		103 711	103 711	127 575
Pozostałe kapitały rezerwowe		10 946	10 747	8 765
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		6 533	(1 128)	(11 730)
Zysk netto		2 174	7 661	6 491
Akcje własne		(138)	(62)	-
		126 650	124 353	134 525
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	4	-	-	57 999
Pożyczki i kredyty bankowe	7	24 000	24 000	-
		24 000	24 000	57 999
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		3 396	5 490	2 541
Zobowiązania z tytułu obligacji	4	46 176	45 508	7 529
Zobowiązania z tytułu weksli	5	13 895	13 738	14 297
Pożyczki i kredyty bankowe	7	6 507	6 853	1 144
Inne zobowiązania finansowe	6	103 577	97 412	112 882
Rezerwy		961	734	330
		174 512	169 734	138 723
Pasywa razem		325 162	318 087	331 247

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 33 do 41.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich				
Stan na dzień 01.01.2017 dane przekształcone*	3 424	28 382	3 611	95 582	6 727	(22 237)	10 507	-	125 996
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	10 507	(10 507)	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	2 038	-	-	-	2 038
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	6 491	-	6 491
Stan na dzień 31.03.2017 dane przekształcone*	3 424	28 382	3 611	95 582	8 765	(11 730)	6 491	-	134 525
Stan na dzień 01.01.2017 dane przekształcone*	3 424	28 382	3 611	95 582	6 727	(22 237)	10 507	-	125 996
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	9 620	(10 507)	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	(10 032)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	4 113	-	-	-	4 113
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	-	-	-	(93)	-	-	-	(93)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(12 214)	-	(9 307)	-	21 521	-	-	-
Wykup obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	-	(3 230)	-	-	-	-	-	(3 230)
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(62)	(62)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	7 661	-	7 661
Stan na dzień 31.12.2017	3 424	16 168	381	87 162	10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	16 168	381	87 162	10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	7 661	(7 661)	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	199	-	-	-	199
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	2 174	-	2 174
Stan na dzień 31.03.2018	3 424	16 168	381	87 162	10 946	6 533	2 174	(138)	126 650

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 33.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 33 do 41.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Przeplýwy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	2 174	6 491
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	47	169
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(7 203)	(9 651)
Różnice kursowe	(1)	(1 051)
Programy motywacyjne na bazie akcji	199	2 038
Koszty odsetek i prowizji	1 946	2 541
Podatek dochodowy zapłacony	(1 624)	-
Inne korekty	2 612	(146)
Zmiana stanu rezerw	227	84
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(15)	(2 116)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(2 094)	(1 411)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(14)	114
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 745)	(2 938)
Przeplýwy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na pożyczki udzielone	-	(15)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(987)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(987)	(15)
Przeplýwy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	(76)	-
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(665)	(634)
Odsetki - cash pooling	(801)	(906)
Środki z cash pooling	6 161	4 555
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 619	3 015
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(113)	62
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	428	14
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	1
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	315	77

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 33 do 41.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

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

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki od daty jej ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2018 roku do dnia 31.03.2018 roku,
- za okres od dnia 01.01.2017 roku do dnia 31.03.2017 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Polityka rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego raportu są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku (MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami).

Zmiana danych porównawczych

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wprowadzono następujące zmiany danych porównawczych:

- 1) Korekta z tytułu rozrachunków VAT – korekta błędu

W ramach kalkulacji wskaźnika służącego do obniżenia kwoty podatku należnego o kwotę podatku naliczonego zgodnie z Art. 90 Ustawy o podatku od towarów i usług na 2017 rok Spółka zidentyfikowała nieprawidłowe podejście do identyfikacji transakcji zakupu towarów i usług, które służą do wykonywania czynności opodatkowanych. W związku z powyższym Spółka przeprowadziła weryfikację wskaźnika za lata historyczne, w wyniku której zidentyfikowała konieczność zmiany historycznie zastosowanych wskaźników oraz w związku z tym skorygowała historyczne deklaracje VAT. W rezultacie Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych dotyczących lat 2015-2016, co miało następujący wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na 31.03.2017:

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

według stanu na dzień 31.03.2017

	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000	(1)	Stan na dzień 31.03.2017 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	692	148	840
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	325 339	-	325 339
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 313	-	2 313
Należności handlowe oraz pozostałe	7	-	7
	328 351	148	328 499
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	3 614	(1 168)	2 446
Udzielone pożyczki	225	-	225
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77	-	77
	3 916	(1 168)	2 748
Aktywa razem	332 267	(1 020)	331 247
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 424	-	3 424
Kapitał zapasowy	127 575	-	127 575
Pozostałe kapitały rezerwowe	8 765	-	8 765
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(10 602)	(1 128)	(11 730)
Zysk netto	6 491	-	6 491
	135 653	(1 128)	134 525
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	57 999	-	57 999
	57 999	-	57 999
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 433	108	2 541
Zobowiązania z tytułu obligacji	7 529	-	7 529
Zobowiązania z tytułu weksli	14 297	-	14 297
Pożyczki i kredyty bankowe	1 144	-	1 144
Inne zobowiązania finansowe	112 882	-	112 882
Rezerwy	330	-	330
	138 615	108	138 723
Pasywa razem	332 267	(1 020)	331 247

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

według stanu na dzień 01.01.2017

	Stan na dzień 01.01.2017 PLN'000	(1)	Stan na dzień 01.01.2017 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	704	148	852
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	315 688	-	315 688
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 427	-	2 427
Należności handlowe oraz pozostałe	187	-	187
	319 006	148	319 154
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	1 318	(1 168)	150
Udzielone pożyczki	218	-	218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	-	14
	1 550	(1 168)	382
Aktywa razem	320 556	(1 020)	319 536
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 424	-	3 424
Kapitał zapasowy	127 575	-	127 575
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 727	-	6 727
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(21 521)	(716)	(22 237)
Zysk netto	10 919	(412)	10 507
	127 124	(1 128)	125 996
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	58 152	-	58 152
	58 152	-	58 152
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 844	108	3 952
Zobowiązania z tytułu obligacji	7 594	-	7 594
Zobowiązania z tytułu weksli	14 133	-	14 133
Pożyczki i kredyty bankowe	1 136	-	1 136
Inne zobowiązania finansowe	108 327	-	108 327
Rezerwy	246	-	246
	135 280	108	135 388
Pasywa razem	320 556	(1 020)	319 536

**NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	338	602
PEMSA Holding Limited	67	2 602
PEM Asset Management Sp. z o.o.	6 809	6 449
MCI Ventures Sp. z o.o.	(11)	(2)
	7 203	9 651

Na dzień 31 marca 2018 r. wartość udziałów w jednostkach zależnych została wyceniona metodą praw własności. Jako zysk z inwestycji wykazany został udział PEM (spółka posiadająca kontrolę) w wyniku osiągniętym przez spółki zależne w pierwszym kwartale 2018 r.

2. Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(156)	(163)
Kredytów bankowych	(306)	(29)
Otrzymanych pożyczek	(9)	(9)
Wyemitowanych obligacji	(668)	(1 436)
Cash pool	(805)	(906)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(1)	-
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(89)	(40)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(4)	-
	(2 037)	(2 583)

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.03.2017 PLN'000
Przychody z tytułu różnic kursowych netto	-	1 040
Przychody odsetkowe od pożyczek	2	2
	2	1 042

3. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.03.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	32 050	31 712	30 782
PEMSA Holding Limited	12 692	12 624	10 664
PEM Asset Management Sp. z o.o.	274 104	267 295	283 897
MCI Ventures Sp. z o.o.	(26)	(15)	(4)
	318 819	311 616	325 339

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio zależna od PEM Asset Management Sp. z o.o., w której PEM Asset Management Sp. z o.o. posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

4. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.03.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	40 000	63 296
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	40 000	40 000	59 685
Odsetki naliczone – koszty narastająco	12 028	11 360	15 400
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(5 852)	(5 852)	(10 732)
Różnice kursowe z wyceny	-	-	1 175
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	46 176	45 508	65 528
Część długoterminowa:	-	-	57 999
Część krótkoterminowa:	46 176	45 508	7 529
	46 176	45 508	65 528

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2017 r. obejmują obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. Obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. zostały wyemitowane 20 grudnia 2013 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. zł; dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2018 r.

5. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31.03.2018 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.	2018-09-29	4,79%	7 500	533	8 033
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-11-02	4,80%	3 500	234	3 734
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-12-01	4,79%	2 096	32	2 128
			13 096	799	13 895

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.	2018-09-29	4,79%	7 500	443	7 943
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-11-02	4,80%	3 500	191	3 691
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-12-01	4,79%	2 096	8	2 104
			13 096	642	13 738

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

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

6. Zobowiązania z tytułu cash pool

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 103.577 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r. kwota zobowiązania wynosiła 97.412 tys. zł, a na dzień 31 marca 2017 r. 112.882 tys. zł) z tytułu „Cash pool”.

7. Pożyczki i kredyty bankowe

Pożyczki - stan na dzień 31.03.2018

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Stan zobowiązań PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	2018-12-31	3,27%	1 180*
				1 180

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 003
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 324
				29 327
W tym:				
Część długoterminowa:				24 000
Część krótkoterminowa:				5 327
				29 327

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2017

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Stan zobowiązań PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	2018-12-31	3,27%	1 171*
				1 171

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2017

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 006
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 676
				29 682
W tym:				
Część długoterminowa:				24 000
Część krótkoterminowa:				5 682
				29 682

Pożyczki - stan na dzień 31.03.2017

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Stan zobowiązań PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	2017-12-31	3,27%	1 144*
				1 144

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2017

Na dzień 31.03.2017 r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

8. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 marca 2018 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	318 819	-	318 819
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	152	-	152
Należności handlowe	-	1 905	6	1 911
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	444	662	1 106
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	46 176	-	46 176
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 180	-	1 180
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	103 577	-	103 577
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	7 203	-	7 203
Koszty działalności operacyjnej	-	85	(258)	(172)
Koszty finansowe	-	(1 570)	-	(1 570)

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

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	311 616	-	311 616
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	149	-	149
Należności handlowe	-	1 900	6	1 906
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	441	2 525	2 966
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	45 508	-	45 508
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 171	-	1 171
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	97 412	-	97 412
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	10	-	10

Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	30 229	-	30 229
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(1 003)	(1 003)
Koszty finansowe	-	(6 369)	(24)	(6 393)

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

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

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

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