

Grupa Kapitałowa  
Private Equity Managers S.A.

RAPORT ROCZNY  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

**Pakiet zawiera:**

List Prezesa Zarządu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Private Equity Managers S.A.

Opinia i Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu Private Equity Managers S.A., przekazuję Państwu Skonsolidowany i Jednostkowy Raport Roczny Private Equity Managers („PEM”) za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku.

W ostatnich dwunastu miesiącach ugruntowaliśmy pozycję jednego z liderów wśród zarządzających aktywami technologicznymi *private equity* w regionie. Jednocześnie, utrzymujemy zdrową dla naszego portfela politykę dywersyfikacji.

W formie emisji nowych certyfikatów inwestycyjnych pozyskaliśmy do naszych funduszy ponad 97 mln zł netto. Rok 2016 to również rok dezinwestycji z jednej strony, a z drugiej reinwestycji środków otrzymywanych ze sprzedaży aktywów. Zrealizowaliśmy dwa pełne wyjścia o wysokiej wartości. W marcu 2016 roku otrzymaliśmy środki ze sprzedaży spółki e-travel Invia, do funduszu Rockaway, za kwotę 245 mln zł, dostarczając naszym inwestorom 46% stopę IRR. Pod koniec roku z sukcesem zakończyliśmy jedną z inwestycji w ramach funduszu MCI.EuroVentures, sprzedając akcje Wirtualnej Polski i uzyskując aż 60% IRR. Łącznie, nasze fundusze z tytułu sprzedaży aktywów, oraz otrzymanych dywidend ze spółek portfelowych, otrzymały ok. 400 mln zł. Były one także aktywne po stronie zakupowej. W styczniu 2016 roku fundusz MCI.EuroVentures zwiększył ekspozycję na austriacki lifebrain AG oraz kupił Dotpay/Mobiltek (płatności online) i ATM (centra danych). Fundusz MCI.TechVentures wzbogacił się o nowy model z sektora fintech – factoring online realizowany przez MarketInvoice. Tym samym, na zakupy oraz nowe rundy finansowania wydano ok. 350 mln zł.

Dzięki zarządzaniu 5 funduszami inwestycyjnymi, Grupa wypracowała 14,4 mln zysku netto. Na koniec roku 2016 zarządzaliśmy aktywami wynoszącymi 2.023 mln zł. W ciągu ostatnich trzech lat przychody z opłaty stałej za zarządzanie rosły w tempie 29% średniorocznie: z 19,7 mln zł w roku 2013 do 42 mln zł w roku 2016. W związku z licznymi nowymi inwestycjami w portfelach naszych funduszy i związanym z nim efektem j-curve, po raz pierwszy od 4 lat nie udało się nam pokonać minimalnych stóp zwrotu i otrzymać związanego z tym wynagrodzenia zmiennego.

Jednym z naszych głównych celów jest stałe zwiększanie poziomu aktywów pod zarządzaniem. Taka polityka pozwoli zmniejszyć zależność wyniku PEM S.A. od opłaty zmiennej za zarządzanie funduszami i tym samym wprowadzić większą przewidywalność przychodów. Mając to na uwadze, rozwijamy działalność funduszu MCI.CreditVentures, który udziela spółkom finansowania dłużnego, typu *mezzanine* oraz *junior debt*. Tego typu transakcje mają z góry określone zasady i warunki, dzięki czemu pozwalają na dokładne określenie uzyskanych z nich zwrotów. Już w 2016 roku zrealizowane zostały w ramach MCI.CreditVentures dwie inwestycje: udzielenie pożyczki spółce Eurohold oraz wsparcie finansowania rekordowej transakcji lewarowanego wykupu Allegro. Na te dwie transakcje, fundusz łącznie przeznaczył 90 mln zł.

Nasze fundusze dysponują ok. 300 mln złotych dostępnej płynności, w związku z czym jesteśmy gotowi na dalsze inwestycje.

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

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz

Grupa Kapitałowa  
Private Equity Managers S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133 z późniejszymi zmianami), 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. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

<u>Imię i Nazwisko</u>	<u>Stanowisko/Funkcja</u>	<u>Podpis</u>
<b>Tomasz Czechowicz</b>	Prezes Zarządu	
<b>Ewa Ogryczak</b>	Wiceprezes Zarządu	
<b>Krzysztof Konopiński</b>	Członek Zarządu	

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

**Warszawa, 28 marca 2017 r.**

## **SPIS TREŚCI**

WYBRANE DANE FINANSOWE .....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE .....	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	Dane przekształcone		Dane przekształcone	
	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	44 103	79 953	10 079	19 106
Zysk z działalności operacyjnej	18 112	45 038	4 139	10 762
Zysk przed opodatkowaniem	13 630	41 850	3 115	10 000
Zysk netto	14 436	49 643	3 299	11 863
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 053	42 060	5 954	10 051
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	540	(47)	123	(11)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(33 430)	(50 657)	(7 640)	(12 105)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6 837)	(8 644)	(1 562)	(2 066)

	Dane przekształcone		Dane przekształcone	
	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	110 164	126 396	24 901	29 660
Zobowiązania długoterminowe	35 205	44 139	7 958	10 358
Zobowiązania krótkoterminowe	27 920	8 345	6 311	1 958
Kapitał własny	47 039	73 912	10 633	17 344
Kapitał podstawowy	3 424	3 335	774	783
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 335 054	3 423 769	3 335 054
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 394 197	3 335 054	3 394 197	3 335 054
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	4,25	14,89	0,97	3,56
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	13,74	22,16	3,11	5,20

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 grudnia 2016 roku – 4,4240, a na dzień 31 grudnia 2015 roku – 4,2615;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku – 4,1848.



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

	NOTY	Dane przekształcone*	
		Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015
		PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu zarządzania	1	44 103	79 953
Koszty działalności podstawowej	2	(10 285)	(7 011)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>		<b>33 818</b>	<b>72 942</b>
Koszty ogólnego zarządu	2	(15 811)	(28 058)
Pozostałe przychody operacyjne	3	236	227
Pozostałe koszty operacyjne	3	(131)	(73)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>18 112</b>	<b>45 038</b>
Przychody finansowe	4	58	355
Koszty finansowe	4	(4 540)	(3 543)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>13 630</b>	<b>41 850</b>
Podatek dochodowy	5	806	7 793
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>14 436</b>	<b>49 643</b>
Wynik na działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk netto</b>		<b>14 436</b>	<b>49 643</b>
<b>Przypadający:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		14 436	49 643
- na udziały niekontrolujące		-	-
		<b>14 436</b>	<b>49 643</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>			
Inne całkowite dochody		-	(34)
		<b>14 436</b>	<b>49 609</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>			
Podstawowy	6	4,25	14,89
Rozwodniony	6	4,64	14,36

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

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 43.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2016 r.**

		Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 01.01.2015 PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		737	101	107
Wartości niematerialne		15	17	20
Wartość firmy	<b>7</b>	83 969	83 969	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>5</b>	11 001	10 194	955
Należności handlowe oraz pozostałe	<b>8</b>	187	390	173
Należności z tytułu obligacji		-	-	173
		<b>95 909</b>	<b>94 671</b>	<b>85 391</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	<b>8</b>	12 101	22 153	10 979
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>9</b>	2 154	9 010	17 637
		<b>14 255</b>	<b>31 163</b>	<b>28 616</b>
<b>Aktywa przeznaczane do likwidacji</b>		-	562	551
<b>Aktywa razem</b>		<b>110 164</b>	<b>126 396</b>	<b>114 558</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	<b>10</b>	3 424	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	<b>10</b>	40 413	35 391	31 748
Pozostałe kapitały rezerwowe	<b>10</b>	6 727	4 074	694
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(17 165)	(17 735)	(12 896)
Zysk netto		14 436	49 643	31 999
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(762)
		<b>47 039</b>	<b>73 912</b>	<b>54 118</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>12</b>	20 652	19 228	-
Rezerwy	<b>14</b>	14 553	24 911	21 099
		<b>35 205</b>	<b>44 139</b>	<b>21 099</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	<b>13</b>	10 850	4 445	3 515
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>12</b>	2 314	2 847	-
Zobowiązania z tytułu pożyczek		13	-	-
Zobowiązania z tytułu weksli	<b>15</b>	14 133	-	35 000
Rezerwy	<b>14</b>	610	1 053	826
		<b>27 920</b>	<b>8 345</b>	<b>39 341</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>110 164</b>	<b>126 396</b>	<b>114 558</b>

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 43.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy**			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich					
<b>Stan na dzień 01.01.2015*</b>	3 335	23 360	-	8 388	694	3 364	36 838	(762)	75 217	75 217
Zmiana zasad rachunkowości ( <b>Wybrane dane objaśniające</b> )	-	-	-	-	-	(16 260)	(4 839)	-	(21 099)	(21 099)
<b>Stan na dzień 01.01.2015 dane przekształcone</b>	3 335	23 360	-	8 388	694	(12 896)	31 999	(762)	54 118	54 118
Przeniesienie wyniku	-	-	-	32	-	31 968	(31 999)	-	1	1
Wyplata dywidendy ( <b>Nota 18</b> )	-	-	-	-	-	(36 807)	-	-	(36 807)	(36 807)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)	(34)
Emisja obligacji zamiennych ( <b>Nota 12</b> )	-	-	3 611	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji ( <b>Nota 16</b> )	-	-	-	-	3 380	-	-	-	3 380	3 380
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	49 643	-	49 643	49 643
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 735)	49 643	(796)	73 912	73 912
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 735)	49 643	(796)	73 912	73 912
Przeniesienie wyniku***	-	-	-	-	-	49 643	(49 643)	-	-	-
Wyplata dywidendy ( <b>Nota 18</b> )***	-	-	-	-	-	(49 072)	-	-	(49 072)	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji ( <b>Nota 16</b> )	-	-	-	-	2 742	-	-	-	2 742	2 742
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	89	5 022	-	-	(89)	-	-	-	5 022	5 022
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	14 436	-	14 436	14 436
<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 165)	14 436	(796)	47 039	47 039

\*Dane według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2014 r.

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

\*\*\*Różnica pomiędzy kwotą wypłaconej dywidendy, a przeniesieniem wyniku w pozycji niepodzielony wynik z lat ubiegłych w 2016 r. w wysokości 1.543 tys. zł jest rezultatem podjętej uchwały WZA o wypłacie dywidendy i podziale zysku przed zmianą polityki rachunkowości, przez którą został skorygowany wynik netto.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 43.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu raportowego</b>	<b>14 436</b>	<b>49 643</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	40	61
Różnice kursowe na obligacjach	836	1 363
Programy motywacyjne na bazie akcji	2 741	3 380
Przychody z tytułu odsetek	(4)	-
Koszty odsetek	3 301	3 197
Podatek dochodowy bieżący	-	1 446
Podatek dochodowy zapłacony	(56)	(1 472)
Inne korekty	(293)	103
Zmiana stanu rezerw	(10 801)	4 039
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	10 255	(11 391)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	6 405	930
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(969)	(9 239)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>26 053</b>	<b>42 060</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	(11)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(15)	(52)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	555	16
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>540</b>	<b>(47)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	4 753	5
Emisja weksli własnych	14 000	-
Emisja obligacji	-	23 296
Splata weksli własnych wraz z odsetkami	-	(35 919)
Provizja od kredytów	-	(164)
Wyplata dywidendy	(49 072)	(36 806)
Odsetki zapłacone od obligacji	(3 111)	(1 069)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(33 430)</b>	<b>(50 657)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(6 837)</b>	<b>(8 644)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 010	17 637
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(19)	17
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 154</b>	<b>9 010</b>

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 43.

## **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE**

### **Informacje ogólne**

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

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

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

Grupa PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

### **Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2016 r.**

#### **Spółka dominująca:**

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

#### **Spółki zależne:**

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEMSA Holding Limited**  
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **MCI.Partners FIZ**  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna)  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ do dnia 29 października 2015 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)  
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)  
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna
- **ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji**  
Spółka została zlikwidowana 28 stycznia 2016 r.
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ (spółka prowadzi działalność od 23 kwietnia 2015 r.)
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**  
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych (od 20 października 2016 r. w strukturach GK PEM)

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

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze 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.

### **Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 28 marca 2017 r.

### **Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy**

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 maja 2016 r. Dnia 6 czerwca 2016 r. sprawozdanie finansowe za rok 2015 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla Miasta stoł. Warszawy celem dokonania wpisu aktualizacyjnego w KRS Spółki.

### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym działa dana spółka należąca do Grupy („waluta funkcjonalna”), czyli w złotych polskich. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu 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 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach uzupełniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

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

### **Przychody z tytułu zarządzania aktywami**

Wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami ustalane jest w oparciu o wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Grupę. Wycena aktywów netto funduszy oparta jest o szacunek wartości godziwej

inwestycji dokonanych przez fundusze w akcje i udziały w spółkach portfelowych. Istotny wpływ na szacunek tej wartości mają przyjęte założenia i modele wyceny.

#### **Test na utratę wartości firmy**

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

#### **Płatności na bazie akcji**

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

#### **Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)**

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

#### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

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

#### **Obligacje zamienne na akcje (element kapitałowy obligacji)**

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

#### **Polityka rachunkowości**

##### **Zmiana Polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)**

W 2016 r. Grupa zmieniła zasady rachunkowości w odniesieniu do rezerw na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee).

Grupa do końca 2015 r. tworzyła rezerwę na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) przysługujące zarządzającym inwestycjami w spółki portfelowe funduszy w ujęciu indywidualnym w momencie pojawiania się rzeczywistej oferty kupna danej spółki, uznając to zdarzenie jako zdarzenie wskazujące na prawdopodobne wyjście z inwestycji. Taki sposób ujęcia powodował jednorazowe ujęcie



całości kosztów z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji dopiero w momencie pojawienia się uprawdopodobnionej oferty kupna.

W opinii Grupy koszty związane z daną inwestycją w spółkę portfelową, powinny być ujmowane w całym okresie życia inwestycji wraz z budowaniem wartości tj. wzrostem wartości godziwej inwestycji w całym okresie życia inwestycji, a nie jedynie w ostatniej fazie życia spółki w portfelu funduszu, tj. w okresie bezpośrednio poprzedzającym sprzedaż.

W związku z powyższym Grupa podjęła decyzję o zmianie zasad rachunkowości w odniesieniu do sposobu ujmowania rezerw na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee). Począwszy od 2016 r. rezerwą z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee), objęta została każda inwestycja znajdująca się w portfelach funduszy zarządzanych przez GK PEM. Rezerwy tworzone są w ujęciu portfelowym. Rezerwa kalkulowana jest na poziomie każdej pojedynczej w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto dla danej inwestycji, gdzie hipotetyczny zysk netto definiuje się jako różnicę między przychodami z inwestycji rozumianymi jako zrealizowane przychody ze sprzedaży części akcji/ udziałów (częściowe wyjścia), otrzymane dywidendy oraz inne pożytki o podobnym charakterze oraz wyceną do wartości godziwej inwestycji w spółkę na dzień bilansowy a poniesionymi nakładami rozumianymi jako kapitał zainwestowany na nabycie inwestycji, w tym także każdorazowe dokapitalizowanie spółki np. poprzez objęcie nowych akcji/ udziałów w spółce, a także wszelkie koszty dodatkowe związane z nabyciem inwestycji oraz koszty związane z jej utrzymaniem, zarządzaniem i administrowaniem powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego.

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

Nowy sposób ujmowania rezerw zakłada także zmianę początkowego momentu ujęcia rezerwy tj. włączenie spółki portfelowej do kalkulacji w momencie pierwszego wzrostu jej wartości (wycena do wartości godziwej) w portfelu funduszu ponad poniesione nakłady powiększone o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego.

Zaprezentowana zmiana stanowi dobrowolną zmianę zasad rachunkowości w myśl MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*. Zgodnie z par. 19b oraz par. 22 MSR 8 zmiana ta została wprowadzona przez Grupę retrospektywnie. Wpływ wyżej wymienionych zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy został przedstawiony poniżej.

Pozostałe zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

## **Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów**

**Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015**

	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2015 do 31.12.2015		od 01.01.2015 do 31.12.2015	
	PLN'000		PLN'000	
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym	
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody z tytułu zarządzania	79 953	-	79 953	
Koszty działalności podstawowej	(7 011)	-	(7 011)	
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>	<b>72 942</b>	-	<b>72 942</b>	
Koszty ogólnego zarządu	(27 696)	(362)	(28 058)	
Pozostałe przychody operacyjne	227	-	227	
Pozostałe koszty operacyjne	(73)	-	(73)	
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>45 400</b>	<b>(362)</b>	<b>45 038</b>	



**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2016 r.**

Przychody finansowe	355	-	355
Koszty finansowe	(3 543)	-	(3 543)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>42 212</b>	<b>(362)</b>	<b>41 850</b>
Podatek dochodowy	7 793	-	7 793
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>50 005</b>	<b>(362)</b>	<b>49 643</b>
Wynik na działalności zaniechanej	-	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>50 005</b>	<b>(362)</b>	<b>49 643</b>

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

**Według stanu na dzień 31.12.2015**

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000		Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000 Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	35 391	-	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	3 364	(21 099)	(17 735)
Zysk netto	50 005	(362)	49 643
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
	<b>95 373</b>	<b>(21 461)</b>	<b>73 912</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 228	-	19 228
Rezerwy	-	24 911	24 911
	<b>19 228</b>	<b>24 911</b>	<b>44 139</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 445	-	4 445
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 847	-	2 847
Rezerwy	4 502	(3 450)	1 053
	<b>11 794</b>	<b>(3 450)</b>	<b>8 345</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>126 396</b>	<b>-</b>	<b>126 396</b>

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

**Według stanu na dzień 01.01.2015**

	Stan na dzień 01.01.2015 PLN'000		Stan na dzień 01.01.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	31 748	-	31 748
Pozostałe kapitały rezerwowe	694	-	694
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	3 364	(16 260)	(12 896)
Zysk netto	36 838	(4 839)	31 999
Inne całkowite dochody	(762)	-	(762)
	<b>75 217</b>	<b>(21 099)</b>	<b>54 118</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwy	-	21 099	21 099
	<b>-</b>	<b>21 099</b>	<b>21 099</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 515	-	3 515
Zobowiązania z tytułu weksli	35 000	-	35 000
Rezerwy	826	-	826
	<b>39 341</b>	<b>-</b>	<b>39 341</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>114 558</b>	<b>-</b>	<b>114 558</b>

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

**1. Przychody z tytułu zarządzania**

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

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

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
<b>Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:</b>		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	22 580	20 502
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	15 935	15 342
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 616	1 563
Internet Ventures FIZ	1 781	1 400
Helix Ventures Partners FIZ	(35)	411
<b>Razem</b>	<b>41 877</b>	<b>39 218</b>
<b>Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:</b>		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	562	19 891
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	387	17 281
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 084	3 424
<b>Razem</b>	<b>2 033</b>	<b>40 596</b>
<b>Pozostałe przychody</b>		
Opłata manipulacyjna	63	18
Inne przychody	130	121
<b>Razem</b>	<b>193</b>	<b>139</b>
<b>Razem przychody z tytułu zarządzania</b>	<b>44 103</b>	<b>79 953</b>

Niższa wartość przychodów z tytułu zarządzania w 2016 r. w porównaniu do ubiegłego roku wynika głównie z istotnie niższego wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami. Wynagrodzenie zmienne jest ściśle związane z osiągniętymi przez poszczególne fundusze wynikami inwestycyjnymi.

## Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
*Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	990 248	939 936
*Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	789 807	823 761
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	185 894	184 489
**Internet Ventures FIZ	47 898	54 468
***Helix Ventures Partners FIZ	9 574	21 946
	<b>2 023 421</b>	<b>2 024 600</b>

na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy/subfunduszy

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

\*\*Spadek aktywów Internet Ventures FIZ w 2016 roku wynika z umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych należących do MCI Capital S.A. w związku z wyjściem z inwestycji z Feedo.pl.

\*\*\*Spadek aktywów Helix Ventures Partners FIZ w 2016 roku wynika z wypłaty uczestnikom środków pochodzących z zakończenia inwestycji w Mediasoft Polska Sp. z o.o. (eBroker) w formie wypłaty przychodów ze zbycia lokat.

## 2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

### Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Oplaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(8 988)	(5 528)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(590)	(977)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(164)	(115)
Pozostałe koszty	(543)	(391)
	<b>(10 285)</b>	<b>(7 011)</b>

### Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(40)	(61)
Zużycie materiałów i energii	(73)	(67)
Usługi obce, w tym:	(3 671)	(4 248)
- koszty usług doradczych i prawnych	(866)	(1 057)
- koszty czynszu	(699)	(584)
- koszty księgowo	(335)	(315)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(281)	(407)
- koszty usług audytorskich	(418)	(465)
- koszty obrotu publicznego	(170)	(309)
- koszty rekrutacji	(30)	(115)
- koszty serwisów informacyjnych	(223)	(193)
- pozostałe usługi	(649)	(803)
Podatki i opłaty*	(32)	(3 661)

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2016 r.**

Wynagrodzenia, w tym:	(10 615)	(18 316)
- wynagrodzenia stałe	(6 242)	(6 052)
- wynagrodzenia zmienne**	(4 373)	(12 264)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(344)	(182)
Pozostałe koszty	(1 036)	(1 523)
	<b>(15 811)</b>	<b>(28 058)</b>

\*W 2015 r. spółka PEM Asset Managemet Sp. z o.o. zapłaciła podatek od czynności cywilno-prawnych w związku ze sprzedażą przedsiębiorstwa AMSJ do PEM AM w kwocie 3.606 tys. zł.

\*\*Spadek kosztów wynagrodzeń zmiennych w 2016 r. spowodowany jest niższymi kosztami wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji (carry fee). Jednocześnie w kosztach 2015 r. ujęto rezerwy na koszty wynagrodzeń związanych z pozyskiwaniem funduszy na przyszłe inwestycje za dwa lata obrotowe tj. 2014 r. i 2015 r., a także ujęto rezerwy na premie za uplasowanie emisji akcji PEM.

W 2016 r. dokonano zmiany prezentacji kosztów wynagrodzeń osób współpracujących ze spółkami z GK PEM. W 2015 r. koszty te były prezentowane w usługach obcych jako wynagrodzenie osób współpracujących, natomiast w 2016 r. koszty te zostały zaprezentowane w kosztach wynagrodzeń. Dane z 2015 r. zostały odpowiednio przekształcone.

### 3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

#### Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu podnajmu	7	94
Korekta kosztów wynagrodzeń z tytułu programu motywacyjnego	181	-
Inne przychody operacyjne	48	133
	<b>236</b>	<b>227</b>

#### Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Koszty refakturowane	(6)	(45)
Odpisy aktualizujące wartość należności	(97)	(5)
Inne koszty operacyjne	(28)	(23)
	<b>(131)</b>	<b>(73)</b>

### 4. Przychody i koszty finansowe

#### Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	54	267
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	4	-
Pozostałe przychody finansowe	-	88
	<b>58</b>	<b>355</b>

## Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(133)	(919)
Kredytów bankowych	(174)	-
Wyemitowanych obligacji	(3 388)	(2 075)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(836)	(342)
Inne	(9)	(207)
	<b>(4 540)</b>	<b>(3 543)</b>

## 5. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	(1 446)
Podatek dochodowy – część odroczone	806	9 239
	<b>806</b>	<b>7 793</b>

## Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem*	13 738	45 272
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	(806)	(7 793)
Efektywna stawka podatkowa	(5,9%)	(17,2%)
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)**	(4 034)	(72 165)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)***	1 305	20 020
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)****	26 877	20 732
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)*****	(64 318)	(15 317)
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	(563)	(24)
Strata rozliczona w ramach PGK PEM	(420)	-
Straty podatkowe bieżącego okresu	-	9 095
	<b>(41 153)</b>	<b>(37 659)</b>
Podstawa opodatkowania	<b>(27 415)</b>	<b>7 613</b>
Podatek dochodowy bieżący	-	<b>1 446</b>

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

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2016 r.**

\*\*Przychody niestanowiące przychodów podatkowych obejmują głównie rezerwy na przychody z tytułu zarządzania funduszami oraz naliczone odsetki od lokat.

\*\*\*Przychody podatkowe obejmują głównie przychody z tytułu rozliczeń międzyokresowych przychodów (dotyczą przychodów z tytułu zarządzania funduszami okresu sprawozdawczego).

\*\*\*\*Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów obejmują głównie koszty naliczonych odsetek od obligacji, koszty rezerw pozostałych (m. in. rezerwy na wynagrodzenia, rezerwy na sporządzanie i badanie sprawozdań) oraz koszty reprezentacji.

\*\*\*\*\*Koszty podatkowe stanowią głównie koszty amortyzacji podatkowej wartości firmy, koszty dystrybucji oraz koszty zapłaconych odsetek od obligacji.

**Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2016 r.**

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu*
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2011	466	(139)	-	164	2016
2012	1 487	(108)	-	1 379	2017
2013	2 047	(572)	(563)	913	2018
2014	1 734	-	-	1 734	2019
2015	9 095	-	-	9 095	2020
2016	2 410	-	-	2 410	2021
	<b>17 239</b>	<b>(819)</b>	<b>(563)</b>	<b>15 694</b>	

\*bez uwzględnienia Podatkowej Grupy Kapitałowej

Grupa dokonała oceny możliwości rozliczenia strat podatkowych w kolejnych latach. W ocenie Zarządu Private Equity Managers S.A. na dzień podpisania niniejszego sprawozdania pozostała strata z 2011 r. oraz część straty z 2012 r. nie zostanie wykorzystana, dlatego też dokonano odpisu aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 162 tys. zł.

**Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2015 r.**

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	
2011	466	(139)	-	164	2016
2012	1 487	(90)	(18)	1 379	2017
2013	2 047	(566)	(6)	1 475	2018
2014	1 734	-	-	1 734	2019
2015	9 095	-	-	9 095	2020
	<b>14 829</b>	<b>(795)</b>	<b>(24)</b>	<b>13 847</b>	

**Odroczony podatek dochodowy**

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	11 001	3 855
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	6 339
	<b>11 001</b>	<b>10 194</b>

**Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:**

Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Inne tytuły	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>938</b>	<b>161</b>	<b>1 099</b>
Wpływ na wynik finansowy	1 693	7 402	9 095
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>2 631</b>	<b>7 563</b>	<b>10 194</b>
Wpływ na wynik finansowy	296	511	807
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>2 927</b>	<b>8 074</b>	<b>11 001</b>

**Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>144</b>	<b>144</b>
Wpływ na wynik finansowy	(144)	(144)
Wpływ na kapitał własny	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wpływ na wynik finansowy	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 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. Pierwszym rokiem podatkowym jest okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych, tj. od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r. Spółki tworzące PGK odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych należnego za okres obowiązywania umowy.

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

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

W sytuacji nieosiągnięcia 3% wskaźnika rentowności następuje utrata statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej. Za dzień utraty statusu podatnika przez PGK uważa się ostatni dzień miesiąca, w którym złożono zeznanie podatkowe, nie później jednak niż do końca 3 miesiąca roku następnego, kiedy przypada termin złożenia



zeznania. Rozliczenia podatkowe dokonane przez PGK w okresie jej funkcjonowania pozostają w mocy i nie ma konieczności ich korygować.

GK PEM ujmuje aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe powstałe przed powstaniem PGK z uwagi na to, że ich rozliczenie nastąpi w okresie późniejszym (aktywa z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy). GK PEM dokonała oceny możliwości rozliczenia strat podatkowych w kolejnych latach i dokonała odpisu aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 162 tys. zł (z uwagi na małe prawdopodobieństwo realizacji niewykorzystanej straty z 2011 r. i części straty z 2012 r.). Jednocześnie GK PEM potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć pozostałe straty podatkowe.

## 6. Zysk przypadający na jedną akcję

### Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	14 436	49 643
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 394	3 335
<b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>4,25</b>	<b>14,89</b>

### Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	14 436	49 643
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	17 002	51 323
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	3 168	2 075
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	2 566	1 681
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 394	3 335
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	26	68
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	246	170
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 666	3 573
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>4,64</b>	<b>14,36</b>

## 7. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220
MCI Ventures Sp. z o.o.	-	-
	<b>83 969</b>	<b>83 969</b>

### Kalkulacja wartości firmy

	MCI Capital TFI S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	Reklasyfikacja*	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. po reklasyfikacji	PEM Asset Management Sp. z o.o.	MCI Ventures Sp. z o.o.	Razem
Cena nabycia	-	15 400	(15 400)	-	15 400	-	15 400
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	1 304	(1 304)	-	1 304	-	1 304

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2016 r.**

<b>Wartość firmy powstała w 2010 r.</b>	-	<b>14 096</b>	<b>(14 096)</b>	-	<b>14 096</b>	-	<b>14 096</b>
Cena nabycia	17 162	88 100	(88 100)	-	88 100	-	105 262
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	8 413	26 982	(26 982)	-	26 982	-	35 395
<b>Wartość firmy powstała w 2012 r.</b>	<b>8 749</b>	<b>61 118</b>	<b>(61 118)</b>	-	<b>61 118</b>	-	<b>69 867</b>
Cena nabycia	-	-	-	-	11	-	11
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	-	-	-	5	-	5
<b>Wartość firmy powstała w 2015 r.</b>	-	-	-	-	<b>6</b>	-	<b>6</b>
Cena nabycia	-	-	-	-	-	-	-
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość firmy powstała w 2016 r.</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość firmy</b>	<b>8 749</b>	<b>75 214</b>	<b>(75 214)</b>	-	<b>75 220</b>	-	<b>83 969</b>

\*patrz opis dla wartość firmy – PEM Asset Management Sp. z o.o.

**Wartość firmy – MCI Capital TFI S.A.**

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

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

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 5 lutego 2012 r., w której MCI Management S.A. przyjęła ofertę objęcia 5.056.000 szt. akcji w podwyższonym kapitale spółki MCI Partners S.A. o numerach od C0.000.001 do C5.056.000. Akcje objęte przez MCI Management S.A. zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI Capital TFI S.A. o wartości 1,00 zł. każda oraz o łącznej wartości godziwej wynoszącej 10.112 tys. zł.

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

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

Razem łączna wartość nabytych akcji wyniosła 17.162 tys. zł, natomiast wartość godziwa nabytych aktywów wyniosła 8.413 tys. zł.

**Wartość firmy – MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna**

**Wartość firmy powstała w 2010 r.**

W dniu 31 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na podwyższenie wkładu MCI Management S.A. (obecnie MCI Capital S.A.) jako komplementariusza Spółki z kwoty 100,00 zł. do kwoty 15.400.100,00 zł, to jest o kwotę 15.400.000 zł. poprzez wniesienie przez MCI Management S.A.

jako komplementariusza wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona jako wkład stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w ramach segmentu działalności MCI Management S.A. związanego z działalnością usługową w zakresie zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych oraz doradztwa świadczonego na rzecz funduszy inwestycyjnych.

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

Wartość księgową zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 1.304 tys. zł.

#### **Wartość firmy powstała w 2012 r.**

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

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

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

Wartość godziwa przejętych aktywów trwałych wyniosła 26.982 tys. zł.

#### **Wartość firmy – PEM Asset Management Sp. z o.o.**

W związku z transakcją sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. do PEM Asset Management Sp. z o.o. wartość firmy powstała w 2010 r. i 2012 r. w MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. została przeniesiona na PEM Asset Management Sp. z o.o. Na samej transakcji sprzedaży przedsiębiorstwa wartość firmy nie powstała, ponieważ w związku z faktem, że transakcja została przeprowadzona między podmiotami znajdującymi się pod wspólną kontrolą, wartość sprzedawanego przedsiębiorstwa została wykazana w księgach PEM Asset Management Sp. z o.o. w wartości księgowej.

#### **Wartość firmy – MCI Ventures Sp. z o.o.**

W dniu 20 października 2016 r. 100% udziałów spółki MCI Ventures Sp. z o.o. (odpowiadających 100 udziałom w kapitale zakładowym spółki) zostały sprzedane przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 do PEM. Cena sprzedaży udziałów została ustalona na 1,00 zł, z uwagi na zadłużenie spółki (na dzień sprzedaży spółka posiadała ujemne kapitały własne w wysokości 10 tys. zł). Z uwagi na ujemne kapitały własne, wartość godziwa Spółki wynosi 0 zł.

#### **Test na trwałą utratę wartość firmy przeprowadzony w 2016 r.**

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

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

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

W ramach testu ustalono ośrodki wypracowujące środki pieniężne nie większe niż segment operacyjny, do których przypisano wartość firmy w łącznej kwocie 83.969 tys. zł. Nie stwierdzono żadnych innych dodatkowych składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, które mogłyby zostać przyporządkowane do zidentyfikowanych ośrodków generujących środki pieniężne.

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

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

- okres prognozy,
- oczekiwana wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI,
- wartość dywidend możliwych do wypłacenia w okresie prognozy zgodnie z zewnętrznie ustalonymi wymogami kapitałowymi,
- stopa wzrostu dywidend po okresie prognozy,
- wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia,
- stopa dyskonta.

Wartość użytkowa udziałów w PEM Asset Management Sp. z o.o. wyznaczono w oparciu o model zdyskontowanych dywidend przy założeniu wypłaty dywidendy w okresach prognozy na poziomie 100%, pozostałe kluczowe założenia przyjęte w tym modelu to:

- okres prognozy,
- wartość oczekiwanych przepływów w okresie prognozy,
- stopa wzrostu po okresie prognozy,
- wartość rezydualna,
- stopa dyskonta.

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

	<b>PEM Asset Management Sp. z o.o.* PLN'000</b>	<b>MCI Capital TFI S.A. PLN'000</b>
<b>Wartość użytkowa</b>		
Założenia przyjęte do obliczenia wartości użytkowej:		
- Stopa dyskonta**	12,1%	12,1%
<b>Wartość użytkowa</b>	<b>369 400</b>	<b>19 200</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>75 220</b>	<b>8 749</b>
<b>Nadwyżka ponad wartość firmy</b>	<b>294 180</b>	<b>10 451</b>

\*do 29.10.2015 wartość firmy była wykazywana w MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. (szczegóły patrz „Kalkulacja wartości firmy”).

\*\*na stopę dyskonta składa się: stopa wolna od ryzyka 2,8%, premia za ryzyko 8,2%, premia za wielkość Spółki 1,1%. Dyskonto z tytułu niskiej płynności zostało przyjęte na poziomie 20%.

Wartość użytkowa została oszacowana modelem zdyskontowanych dywidend (wartość rezydualna hipotetycznych dywidend).

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

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

W przypadku spółki MCI Ventures Sp. z o.o. test na utratę wartości nie został przeprowadzony z uwagi na to, że udziały w spółce zostały nabyte 20 października 2016 r. Od momentu nabycia udziałów do dnia bilansowego sytuacja finansowa spółki nie uległa zmianie, a jej wartość godziwa wynosi 0 zł (z uwagi na ujemne kapitały własne).

## 8. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	10 626	20 272
- wynagrodzenie zmienne	70	787
- wynagrodzenie stałe	10 436	17 626
- opłaty manipulacyjne	120	1 859
Należności od podmiotów powiązanych	3	97
Pozostałe należności handlowe	104	123
Należności podatkowe / budżetowe	1 168	665
Rozliczenia międzyokresowe czynne	25	782
Inne należności	362	604
	<b>12 288</b>	<b>22 543</b>
W tym:		
Część długoterminowa:	187	390
Część krótkoterminowa:	12 101	22 153
	<b>12 288</b>	<b>22 543</b>

## 9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 2.154 tys. zł na dzień bilansowy (w grudniu 2015 r. 9.010 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

## 10. Kapitały własne

### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 335
Liczba akcji w szt.*	3 423 769	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)</b>	<b>3 424</b>	<b>3 335</b>

\*W 2016 r. miało miejsce podwyższenie kapitału Spółki o łączną kwotę 88.715 zł (w drodze emisji 26.389 akcji serii F oraz 62.326 akcji serii G).

### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>35 391</b>	<b>31 748</b>
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	-	3 611
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio (Nota 16)	5 022	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	32
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>40 413</b>	<b>35 391</b>

## Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 074</b>	<b>694</b>
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2014	-	1 013
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	1 209	2 367
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2016 (Nota 16)	1 533	-
Zarejestrowanie podwyższenia kapitału	(89)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>6 727</b>	<b>4 074</b>

\*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

## 11. Struktura akcjonariatu

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2016 r.

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

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2015 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
Cezary Smorszczewski	517 616	15,52%	517 616	15,52%
MCI Capital S.A.	341 961	10,25%	341 961	10,25%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali***	936 670	28,09%	936 670	28,09%
	<b>3 335 054</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 335 054</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

\*\*Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

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

## 12. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>63 296</b>	<b>63 696</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)

<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>59 685</b>	<b>60 085</b>
Różnice kursowe na dzień bilansowy	2 184	1 381
Odsetki naliczone – koszty narastająco	14 016	7 772
Odsetki zapłacone	(10 139)	(6 879)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(42 780)	(40 284)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>22 966</b>	<b>22 075</b>
Część długoterminowa:	20 652	19 228
Część krótkoterminowa:	2 314	2 847
	<b>22 966</b>	<b>22 075</b>

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 2015 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji jest stałe i wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie.

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

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



### 13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
Zobowiązania handlowe	884	1 260
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	1 908	422
Zobowiązania z tytułu podatków	384	348
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia**	2 330	-
Zobowiązania z tytułu Carry fee***	2 648	-
Rozliczenia międzyokresowe	2 571	2 226
Pozostałe zobowiązania	125	50
Przychody przyszłych okresów	-	139
	<b>10 850</b>	<b>4 445</b>

\*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 26 „Podmioty powiązane”**. Wzrost zobowiązań wynika głównie z refaktur kosztów związanych z aranżacją nowego biura.

\*\*Na pozycję tę składa się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu programu motywacyjnego rozliczonego w środkach pieniężnych.

\*\*\*Zobowiązanie z tytułu wyjścia z inwestycji Wirtualna Polska.

### 14. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	14 553	24 910
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	211	246
Fundraising fee**	218	686
Pozostałe rezerwy	181	122
	<b>15 163</b>	<b>25 964</b>
Część długoterminowa:	14 553	24 911
Część krótkoterminowa:	610	1 053
	<b>15 163</b>	<b>25 964</b>

\*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji. Dodatkowe informacje w **Nocie nr 2 „Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu”**.

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

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2016 PLN'000	Zaangażowanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 31.12.2016 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	24 910	765	(5 831)	(5 291)	14 553
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	246	292	(31)	(296)	211
Fundraising fee	686	504	(643)	(329)	218
Pozostałe rezerwy	122	73	(1)	(13)	181
<b>Rezerwy razem</b>	<b>25 964</b>	<b>1 634</b>	<b>(6 506)</b>	<b>(5 929)</b>	<b>15 163</b>



## **15. Zobowiązania z tytułu weksli**

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

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

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

\*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures FIZ 2.0.

\*\*Spółka portfelowa subfunduszu MCI EuroVentures FIZ 1.0 wydzielonego w MCI.PrivateVentures FIZ.

**Na dzień 31.12.2015 r. Grupa nie posiadała zobowiązań wekslowych.**

## **16. Programy motywacyjne na bazie akcji**

### **Umowa opcji menadżerskich dla Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Czechowicza**

Na podstawie umowy opcji menadżerskich zawartej 26 czerwca 2015 r. pomiędzy Spółką a Panem Tomaszem Czechowiczem (dalej „TC” lub „strona”), Spółka zobowiązała się umożliwić TC objęcie do 166.752 nowych akcji w kapitale zakładowym PEM w okresie od 2016 r. do 2020 r., w zamian za wkład pieniężny.

W 2014 r. Walne Zgromadzenie PEM podjęło decyzję w sprawie nieodpłatnej emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych, z których każdy upoważnia TC do objęcia jednej akcji w kapitale zakładowym PEM (jeden warrant subskrypcyjny upoważnia do objęcia 1 akcji PEM za 57,61 zł), a także w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału w Spółce i zatwierdzenia emisji akcji menadżerskich z wyłączeniem prawa poboru, w celu umożliwienia TC objęcia wyemitowanych akcji. Jednocześnie TC na mocy umowy zobowiązany został do objęcia warrantów subskrypcyjnych bezpośrednio po otrzymaniu oferty od PEM.

Wykonanie przez strony praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od spełnienia się łącznie określonych warunków zdefiniowanych w umowach opcji menadżerskich. Pierwszym z warunków wykonania praw z warrantów jest uzyskanie przez PEM EBITDA na poziomie co najmniej 51% prognozowanej EBITDA w roku finansowym poprzedzającym rok objęcia akcji menadżerskich. Liczba oferowanych akcji menadżerskich w każdym roku będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji prognozowanej EBITDA w roku finansowym poprzedzającym rok objęcia akcji menadżerskich, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% prognozowanej EBITDA za rok finansowy poprzedzający rok objęcia akcji menadżerskich oferowane będzie 2% rocznej transzy akcji menadżerskich w danym roku, aż do osiągnięcia 100% rocznej transzy akcji menadżerskich w danym roku. Drugi warunek zakłada realizację indywidualnych priorytetów ustalonych dla TC za każdy rok, na który priorytety te zostały ustanowione.

### **Transakcje płatności w formie akcji między jednostkami należącymi do grupy kapitałowej**

W GK PEM funkcjonuje system wynagradzania w formie akcji jednostki dominującej PEM skierowany do kadry menadżerskiej spółek zależnych. Jednostka dominująca jest zobowiązana do rozliczenia transakcji, tj. wydania akcji PEM lub warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji PEM menadżerom (nie leży to w gestii spółek zależnych).

Celem realizacji wyżej opisanego sposobu wynagradzania, Spółka zobowiązuje się wyemitować warranty w liczbie wynikającej każdorazowo z porozumień zawartych między Spółką a menadżerem, przy czym każdy

z warrantów uprawniać będzie jego posiadacza do objęcia jednej akcji Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł.

Z tego tytułu w 2016 r. w spółce zależnej PEM Asset Management Sp. z o.o. został rozpoznany koszt wynagrodzeń w wysokości 1.508 tys. zł.

### **Program motywacyjny dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczący lat 2014 i 2015**

Dnia 30 lipca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło program motywacyjny dla Członków Rady Nadzorczej Spółki na 2014 r. oraz 2015 r.

Dnia 19 stycznia 2015 r. uchwałą Rady Nadzorczej Spółka uchwaliła program motywacyjny dla wskazanych Członków Zarządu Spółki na 2014 r. oraz 2015 r.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej uczestniczyli w programach motywacyjnych poprzez prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B2 i B3 upoważniających do zamiany warrantów na akcje Spółki.

Wyżej opisane programy motywacyjne zostały szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2015 (Nota 16 „Programy motywacyjne oparte na bazie akcji”).

W związku z tymi programami Spółka ujęła w kosztach wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej za 2016 r. kwotę 1.300 tys. zł (rozliczenie programów nastąpiło w I półroczu 2016 r.) oraz w 2015 r. kwotę 2.367 tys. zł.

W wyniku objęcia akcji w związku z realizacją programów motywacyjnych przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółka rozpoznała w kapitale zapasowym agio w wysokości 5.022 tys. zł (nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną).

## **17. Świadczenia pracownicze**

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

	Dane przekształcone	
	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	6 242	6 052
Wynagrodzenia zmienne*	3 073	9 897
Koszty ubezpieczeń społecznych	197	146
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	1 300	2 367
Inne świadczenia na rzecz pracowników	147	36
	<b>10 959</b>	<b>18 498</b>

\*Spadek kosztów wynagrodzeń zmiennych w 2016 r. spowodowany jest niższymi kosztami wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee). Jednocześnie w kosztach 2015 r. ujęto rezerwy na koszty wynagrodzeń związanych z pozyskiwaniem funduszy na przyszłe inwestycje za dwa lata obrotowe tj. 2014 r. i 2015 r., a także ujęto rezerwy na premie za uplasowanie emisji akcji PEM.

### Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Dane przekształcone	
	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Wynagrodzenia stałe	1 337	1 542
Wynagrodzenia zmienne*	6 967	3 792
Pozostałe świadczenia	-	33
Koszty programu motywacyjnego	988	2 172
	<b>9 292</b>	<b>7 539</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	65	47
Koszty programu motywacyjnego	149	195
	<b>214</b>	<b>242</b>

\*Wzrost kosztów wynagrodzeń zmiennych w 2016 r. spowodowany jest istotnym wzrostem kosztów wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) (wyjścia z Invia oraz Wirtualna Polska), który jednocześnie został skompensowany spadkiem kosztów wynagrodzeń związanych z pozyskiwaniem funduszy na przyszłe inwestycje.

### Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 31.12.2016 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2015 Liczba pracowników
	Zarząd	3
Rada Nadzorcza	7	7
Pracownicy operacyjni	3	2
	<b>13</b>	<b>13</b>

### Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2016 oraz 2015 roku.

### Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

Grupa nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w 2016 oraz 2015 roku.

## 18. Dywidenda

W dniu 23 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2015 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2015 w kwocie 74.083.849,79 zł w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki – w wysokości 14,41 PLN na jedną akcję (49.071.842,82 zł),
- na kapitał zapasowy Spółki – w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto Spółki (25.012.006,97zł).

Uwzględniając porozumienie zawarte dnia 15 stycznia 2015 roku pomiędzy Spółką, a akcjonariuszem Spółki – AMC III Moon B.V., dotyczące zrzeczenia się przez AMC III Moon B.V. prawa do dywidendy, na dzień 23 maja 2016 roku, łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki na które wypłacona została dywidenda z zysku za rok obrotowy 2015 wynosiła 3.405.402 (dalej „Liczba Uprawnionych Akcji”).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 29 czerwca 2016 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło termin wypłaty dywidendy z zysku za Rok obrotowy 2015 w dwóch ratach:

- 15 lipca 2016 roku w wysokości 8,00 PLN na jedną akcję (łącznie wartość dywidendy 27.243.216,00 PLN),
- 30 września 2016 roku w wysokości 6,41 PLN na jedną akcję (łącznie wartość dywidendy 21.828.626,82 PLN).

### **Planowana dywidenda za rok 2016**

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

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

## **19. Instrumenty finansowe**

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.12.2016	31.12.2015
		PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	12 288	22 543
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości nominalnej	2 154	9 010
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	22 966	22 075
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	10 850	4 445
Zobowiązania z tytułu pożyczek	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13	-
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	14 133	-

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

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

## **20. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

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

## **21. Poręczenia i gwarancje**

### **Poręczenia udzielone**

W dniu 18 listopada 2014 r. MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia kredytu w wysokości 34.000 tys. zł udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” do kwoty 68.000 tys. zł, każda. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy lub wymagalności całości zobowiązania. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 31 grudnia 2018 r. Z dniem 29 października 2015 r. wszystkie prawa i obowiązki MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna wynikające z wyżej opisanych zdarzeń zostały przeniesione na PEM Asset Management Sp. z o.o. Z tytułu przystąpienia do długu spółce MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz po 29 października 2015 r. PEM Asset Management Sp. z o.o. odpowiednio przysługuje wynagrodzenie roczne w wysokości 1% kwoty zabezpieczenia. Na dzień bilansowy dostępny limit kredytu w Alior Bank S.A. wynosił 16.000 tys. zł.

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

## **22. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne**

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne sprawy sporne.

W stosunku do spółki zależnej od PEM, tj. MCI Capital TFI S.A. („Towarzystwo”) toczy się postępowanie administracyjne przed Generalnym Inspektorem Informacji Finansowej. W maju 2016 r. w Towarzystwie została przeprowadzona kontrola przestrzegania przepisów Ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o *przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu* przez kontrolerów Generalnego Inspektora Informacji Finansowej. Kontrolą objęto okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 kwietnia 2016 r. Towarzystwo w lipcu 2016 r. otrzymało protokół pokontrolny, natomiast w sierpniu 2016 r. przedstawiło opis realizacji sformułowanych w protokole pokontrolnym zaleceń, których realizacja lub przekazanie informacji o sposobie realizacji zostały określone przez kontrolerów do końca sierpnia 2016 r. W grudniu 2016 r. Towarzystwo otrzymało postanowienie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie nałożenia kary pieniężnej na Towarzystwo za nieprzestrzeżenie zapisów ww. ustawy.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Towarzystwo nie otrzymało żadnych informacji o ewentualnej karze, jaka miałaby zostać nałożona na Towarzystwo. Zarząd Towarzystwa z racji braku możliwości wiarygodnego oszacowania wysokości ewentualnej kary postanowił o nietworzeniu rezerw z tego tytułu w księgach Towarzystwa w 2016 r.

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

	<b>Za okres:</b>	<b>Za okres:</b>
	<b>od 01.01.2016</b>	<b>od 01.01.2015</b>
	<b>do 31.12.2016</b>	<b>do 31.12.2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	293	288
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	107	83
Pozostałe usługi	99	133
	<b>499</b>	<b>504</b>

## **24. Zdarzenia po dniu bilansowym**

### **Program Odkupu akcji własnych**

Dnia 9 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PEM udzieliło Spółce upoważnienia do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego. Przedmiotem odpłatnego nabycia będzie maksymalnie 133.333 szt. akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 3,90% kapitału zakładowego Spółki w chwili podejmowania uchwały.

Nabywanie akcji przez Spółkę odbywać się będzie na następujących warunkach:

- Spółka będzie nabywać akcje wyłącznie opłacone,
- maksymalna łączna kwota wypłacona akcjonariuszom tytułem wynagrodzenia za nabywane od nich akcje nie może przekroczyć maksymalnej kwoty wskazanej powyżej,
- maksymalna cena płacona przez Spółkę za każdą nabywaną akcję nie może być niższa niż, aniżeli wartość nominalna za jedną akcję Spółki i nie wyższa niż 75,00 zł za jedną akcję,
- wynagrodzenie akcjonariuszy z tytułu nabycia od nich akcji, powiększone o koszty nabycia akcji, nie może być wyższe od kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu z kwoty, która zgodnie z art. 348 par. 1 kodeksu spółek handlowych może być przeznaczona do podziału,

- środki przeznaczone na nabywanie akcji pochodzą z kapitału rezerwowego, specjalnie utworzonego w tym celu.

Nabyte akcje własne mogą zostać przeznaczone do:

- umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- w szczególności: dalszej odsprzedaży lub zbycia w wykonaniu zobowiązania ciążącego na Spółce lub realizacji przyjętych przez Spółkę programów motywacyjnych.

Upoważnienie do nabycia akcji własnych udzielone jest na okres do dnia 31 grudnia 2017 r., nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PEM postanowiło utworzyć w Spółce „Kapitał rezerwy na nabycie akcji własnych” i wydzielić z kapitału zapasowego Spółki na „Kapitał rezerwy na nabycie akcji własnych” kwotę w łącznej wysokości 10.000.000 zł.

### **Poręczenia udzielone**

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

### **25. 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*).

### **26. Podmioty powiązane**

#### **Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej**

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2016 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

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

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

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



**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2015 r.**

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
<b>Należności:</b>			
Należności handlowe	1	96	97
<b>Zobowiązania:</b>			
Zobowiązania handlowe	50	372	422
<b>Przychody i koszty:</b>			
Pozostałe przychody operacyjne	5	14	19
Koszty ogólnego zarządu	-	(284)	(284)

\*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.

**Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą**

**Zarząd**

Transakcje z członkami Zarządu zostały opisane w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

**Rada Nadzorcza**

Transakcje z członkami Rady Nadzorczej zostały opisane w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

**Członkowie kierownictwa PEM SA na dzień 31 grudnia 2016 r., pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych**

Podmioty zależne/wspólny zarząd z PEM	Członkowie Zarządu		
	Tomasz Czechowicz	Ewa Ogryczak	Krzysztof Konopiński
MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	tak	tak	tak
PEM Asset Management Sp. z o.o.*	tak	nie	nie
PEMSA Holding Limited	nie	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna	nie	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	nie	tak	tak
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A	nie	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.	nie	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A	nie	nie	nie
MCI Ventures Sp. z o.o.	nie	tak	nie

\*Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Pani Ewa Ogryczak oraz Pan Krzysztof Konopiński pełnili funkcje Członków Zarządu w spółce.

Żaden z członków Rady Nadzorczej nie pełni funkcji w organach podmiotów zależnych.

**27. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

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

**Dane porównawcze**

Do danych porównawczych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 r.

### **Założenie kontynuacji działalności**

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2016 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### **Waluty obce**

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

### **Przychody i koszty**

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

### **Przychody z tytułu zarządzania**

Przychody ujmowane są według wartości godziwej otrzymanego lub należnego wynagrodzenia. Opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, opłaty manipulacyjne oraz pozostałe przychody uznawane są zgodnie z zasadą memoriału w okresie, którego dotyczą. Opłaty za zarządzanie ustalone są w statutach funduszy i określone procentowo w stosunku do wartości aktywów netto funduszu.

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

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

### **Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu**

Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu dotyczące roku obrotowego są ujmowane w księgach rachunkowych w dniu ich poniesienia.

Koszty działalności podstawowej są to koszty, które są bezpośrednio związane z przychodami danego roku. Ich poniesienie wiąże się z uzyskaniem przez Grupę przychodów z podstawowej działalności. Do kosztów działalności podstawowej zalicza się m.in.:

- koszty dystrybutorów ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych,
- koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI, zgodnie z zapisami statutów funduszy,
- koszty związane z czynnościami pomocniczymi w związku z prowadzoną przez Towarzystwo ewidencją uczestników funduszy.



Koszty ogólnego zarządu są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem spółek oraz zapewnieniem ich prawidłowego funkcjonowania. Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się m.in.:

- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, a także koszty ubezpieczeń społecznych (dotyczy to osób zatrudnionych w spółkach z GK PEM na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze spółkami z GK PEM, które nie są zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło, koszty usług doradczych i prawnych, koszty księgowość, koszty marketingu, koszty usług audytorskich, koszty czynszu, koszty serwisów informacyjnych, itp.,
- amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych,
- zużycie materiałów i energii,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty.

### **Świadczenia pracownicze**

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

### **Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)**

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty transakcji sprzedaży danej inwestycji w spółkę portfelową (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży inwestycji w spółkę portfelową (cena sprzedaży) oraz pozostałymi przychodami z inwestycji uzyskanymi w trakcie życia inwestycji a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną spółką portfelową, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do momentu wpłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów do funduszu zgodnie z umową zawartą z zarządzającym daną inwestycją w spółkę portfelową oraz polityką wynagrodzeń obowiązującą w Grupie.

Na wynagrodzenie zmienne Carry fee tworzone są rezerwy. Rezerwy kalkulowane są w oparciu o dostępne parametry na dany dzień bilansowy najwłaściwiej odzwierciedlające szacunek hipotetycznego oczekiwanego zysku netto dla danej inwestycji na dany dzień bilansowy, wyliczanego jako różnica pomiędzy wyceną do wartości godziwej danej inwestycji na dany dzień bilansowy i uzyskanymi do dnia bilansowego przychodami z inwestycji (np. dywidendy), a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną inwestycją, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego. Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tworzona jest w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto dla danej inwestycji. Początkowym momentem utworzenia rezerwy na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tzw. zdarzeniem obligującym jest pierwszy moment wzrostu wyceny do wartości godziwej danej inwestycji ponad nakłady powiększone o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (hurdle rate) skutkujący powstaniem zysku netto wyznaczonego w sposób, o którym mowa powyżej. Rezerwa jest aktualizowana kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu. Rezerwa tworzona/aktualizowana jest dla wszystkich spółek znajdujących się w portfelu zarządzanych funduszy, a następnie jest agregowana i ujmowana jako zwiększenie lub zmniejszenie kosztu danego okresu. W momencie otrzymania rzeczywistej oferty kupna danej inwestycji w spółkę portfelową, rezerwa dotycząca tej inwestycji w spółkę portfelową jest rozwiązywana i księgowane jest rzeczywiste zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji.

Zgodnie z polityką Grupy Kapitałowej PEM rezerwy z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee tworzone są w spółce zarządzającej, tj. PEM Asset Management Sp. z o.o., gdzie zatrudnieni są zarządzający. W przypadku całkowitego lub częściowego wyjścia z danej inwestycji rezerwa ogólna ulega przekształceniu w rezerwę indywidualną, tj. alokowaną do konkretnych zarządzających (jeśli wyjście z inwestycji jest pewne, ale nie są znane wszystkie parametry z oferty kupna) lub zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee (jeśli znane są wszystkie parametry z oferty kupna). Dla zarządzających mających stosunek pracy z PEM rezerwa/zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee zostaje ujęta(e) dla tych osób w PEM. Wówczas rezerwa ogólna (bez alokacji na poszczególnych zarządzających) jest rozwiązywana w spółce zarządzającej i zostaje ujęta odpowiednio rezerwa indywidualna lub zobowiązanie po stronie PEM. Sposób kalkulacji rezerwy/zobowiązania pozostaje bez zmian.

### **Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje (Fundraising fee)**

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje związane jest z:

- pozyskaniem finansowania dłużnego na sfinansowanie inwestycji,
- uplasowaniem emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez GK PEM,
- uplasowaniem emisji akcji PEM.

Na wyżej wymienione wynagrodzenie tworzone są rezerwy w miesiącu następnym po miesiącu, w którym miało miejsce wystąpienie jednego z wymienionych powyżej zdarzeń.

### **Płatności realizowane na bazie akcji**

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

### **Transakcje płatności w formie akcji między jednostkami należącymi do grupy kapitałowej**

W GK PEM funkcjonuje system wynagradzania w formie akcji jednostki dominującej PEM skierowany do kadry menadżerskiej spółek zależnych. Jednostka dominująca jest zobowiązana do rozliczenia transakcji, tj. wydania akcji PEM lub warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji PEM menadżerom (nie leży to w gestii spółek zależnych). Z uwagi na sposób rozliczania, transakcja płatności w formie akcji jest traktowana jako transakcja rozliczana w instrumentach kapitałowych zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Koszty z tego tytułu ujmuje spółka zależna, w której zatrudniony menadżer otrzymał wynagrodzenie w akcjach PEM lub warranty uprawniające do objęcia akcji PEM.

### **Podatek dochodowy**

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

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

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

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które według oczekiwań będą obowiązywać wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

W związku z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej, w okresie trwania PGK spółki ją tworzące są zobowiązane do utrzymywania za każdy rok podatkowy wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 3% (udział dochodów w przychodach).

Straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK nie ulegają przedawnieniu. Z tego też względu spółki są uprawnione 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.

### **Aktywa i zobowiązania finansowe**

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

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

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- należności z tytułu obligacji,
- udzielone pożyczki,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe oraz pozostałe.

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

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

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

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

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

### **Obligacje zamienne na akcje**

Jednostka dominująca wyemitowała obligacje zamienne na akcje, które klasyfikuje jako zobowiązania finansowe. Obligacje zamienne na akcje w chwili ich emisji stanowią zobowiązanie emitenta i ujmowane są zgodnie z zasadami przewidzianymi dla zobowiązań. Obligacje zamienne na akcje są instrumentem złożonym – o charakterze zobowiązania, ale również instrumentem kapitałowym, zawierającym opcję konwersji na akcje jednostki dominującej. W momencie początkowego ujęcia obligacji należy osobno wydzielić element zobowiązania i element kapitałowy. Suma bilansowych wartości składników: zobowiązaniowego i kapitałowego, jest równa wartości godziwej, która byłaby przypisana instrumentowi jako całości. Przy początkowym ujęciu w pierwszej kolejności ustala się bilansową wartość składnika zobowiązaniowego w drodze wyceny wartości godziwej podobnego zobowiązania, z którym nie jest związany składnik kapitałowy. Wartość bilansowa składnika kapitałowego jest ustalana w drugiej kolejności, przez odjęcie wartości godziwej zobowiązania finansowego od wartości godziwej złożonego instrumentu finansowego jako całości. Z uwagi na fakt, że rynek, na którym transakcja odbyła się nie różni się znacząco od rynku głównego, należy uznać, że cena transakcyjna wiarygodnie określa wartość godziwą obligacji zamiennych. Obligacje zamienne na akcje zostały wycenione jako suma wartości obligacji zmiennej i opcji zamiany obligacji na akcje jednostki dominującej. Składnik obligacji zwykłej został wyceniony w oderwaniu od możliwości wymiany tego instrumentu na akcje, poprzez wycenę zdyskontowanych przepływów z odsetek (z punktu widzenia posiadacza obligacji), przy czym jako stopa dyskonta została przyjęte stopa procentowa,

jaką Spółka by wypłacała za obligacje bez prawa zamiany obligacji na akcje. Wartość składnika kapitałowego została skalkulowana zgodnie z zapisami paragrafu 32 MSR 32, poprzez odjęcie od wartości godziwej obligacji zamiennej składnika zobowiązaniowego. Składnik zobowiązaniowy jest prezentowany w zobowiązaniach bilansu, natomiast składnik kapitałowy prezentowany jest jako element kapitałów własnych.

### **Przychody i koszty finansowe**

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów zawierających w sobie korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście

nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

## **Konsolidacja**

### **Jednostki zależne**

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

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

### **Wartość firmy**

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

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

Na dzień nabycia aktywa, zobowiązania przejmowanej jednostki są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki przejmowanej jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

### **Utrata wartości – „wartość firmy”**

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

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

### **Zmiany standardów**

**Na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:**

<i>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</i>	<i>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</i>
<b>MSSF 15 Przychody z umów z klientami</b>	Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 <i>Przychody</i> , MSR 11 <i>Umowy o usługę budowlaną</i> oraz związane z nimi interpretacje.  Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:



**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2016 r.**

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub</li> <li>- ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta.</li> </ul> <p>Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.</p> <p><i>Grupa obecnie analizuje wpływ opublikowanego standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
<p><b>MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2014)</b></p>	<p>Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;</li> <li>• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub</li> <li>• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.</li> </ul> <p>Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz</li> <li>• jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</li> </ul> <p>W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.</p> <p>Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.</p> <p>Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałoby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.</p> <p>W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo</li> <li>• straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss).</li> </ul> <p>To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.</p> <p><i>Grupa obecnie analizuje wpływ opublikowanego standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>

**Ponadto na dzień 31 grudnia 2016 r. zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:**

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
<p><b>Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10)</b></p>	<p>Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niespójnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub</p>

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2016 r.**

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone	<p>wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.</p> <p>Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 Połączenia Jednostek Gospodarczych (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.</p> <p><i>Grupa obecnie analizuje wpływ standardów i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
MSSF 16 Leasing	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p> <p><i>Grupa obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat (Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy)	<p>Zmiany wyjaśniają, między innymi, że niezrealizowane straty powiązane z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej w sprawozdaniach finansowych, dla których wartością podatkową jest ich początkowy koszt, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.</p> <p><i>Grupa obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Inicjatywa dotycząca ujawnień (Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych)	<p>Zmiany przewidują przedstawianie przez jednostki ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym.</p> <p>Jednym ze sposobów na spełnienie powyższych wymogów jest umieszczenie uzgodnienia sald otwarcia i zamknięcia zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej.</p> <p><i>Grupa obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Zmiany do MSSF 15 Przychody z umów z klientami	<p>Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają szereg uproszczeń w zakresie okresu przejściowego dla jednostek które wdrażają nowy Standard.</p> <p>Zmiany wyjaśniają w jaki sposób należy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dokonywać identyfikacji zobowiązań umownych (obietnicy przeniesienia towarów lub usług);</li> <li>Określać czy spółka działa we własnym imieniu dostarczając towary lub świadcząc usługi czy działa jako agent (jest odpowiedzialna za zorganizowanie dostarczenia towarów lub świadczenia usług);</li> <li>Określać, czy przychód z udzielenia licencji powinien być ujęty jednorazowo czy rozłożony w czasie.</li> </ul> <p>Ponadto Zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia, których celem jest ułatwienie spółkom pierwszego zastosowania Standardu oraz redukcja związanego z nim kosztu.</p> <p><i>Grupa obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Zmiany do MSSF 2 (Płatności na bazie akcji)	<p>Zmiany doprecyzują sposób ujęcia niektórych transakcje płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenie transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych;</li> <li>transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz</li> <li>modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.</li> </ul> <p><i>Grupa obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Głównie zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>usuwają krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz MSR 19 Świadczenia pracownicze;</li> <li>wyjaśniają że wymogi MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana; oraz</li> <li>wyjaśniają że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach powinien być dokonany</li> </ul>

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>
	oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia oraz wyjaśniają kiedy tego wyboru należy dokonać. <i>Grupa obecnie analizuje wpływ standardów i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i>
<b>KIMSF 22 Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki</b>	KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji. <i>Grupa obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i>

## **28. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

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

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

### **Ryzyko rynkowe**

#### **Ryzyko stopy procentowej**

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

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

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

#### **Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej**

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

- kredyty zaciągnięte,
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

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

#### **Ryzyko walutowe**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. Grupa nie zawierała transakcji, które by ją narażały na znaczące ryzyko walutowe.

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



### **Ryzyko płynności**

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków. Od 14 lipca 2015 r. w ramach Grupy funkcjonuje system „Cash pool” tj. usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z Grupy. Dzięki tej usłudze Grupa zyskała silniejszą pozycję negocjacyjną, wyższą wiarygodność kredytową, a także bardziej efektywnie wykorzystuje środki pieniężne oraz obniża koszty odsetkowe.

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

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

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

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe Grupy to przede wszystkim ryzyko związane z lokatami bankowymi oraz należnościami handlowymi dotyczącymi w głównej mierze rozrachunków z tytułu naliczonego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat i należności. Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy, natomiast należności za zarządzania charakteryzują się krótkimi terminami płatności dotyczącymi poszczególnych kwartałów za które wynagrodzenie jest naliczane.

### **Ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych**

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

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

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

### **ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.

MCI Capital TFI S.A. w 2016 r. było zobowiązane do utrzymywania kapitałów własnych na poziomie 18.937 tys. zł (minimalny wymóg kapitałowy). Na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał własny Towarzystwa wynosił 21.063 tys. zł. W ciągu 2016 r. nie wystąpiły przekroczenia wymogów regulacyjnych w odniesieniu do kapitałów.



# Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A*

### **Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Europejski 1 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu i są one zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia stwierdzamy, że oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., zawiera informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j oraz k rozporządzenia. Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c, d, e, f, h

oraz i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami; oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316

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

28 marca 2017 r.



# Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego**

**Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2016 r.**

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

**Spis treści**

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	6
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Zasady rachunkowości	9
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Metoda konsolidacji	9
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	9
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	9
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	10



**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A**  
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

Pl. Europejski 1  
00-844 Warszawa

#### **1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	25 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	KRS 0000371491
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	3 423 769 złotych

#### **1.1.4. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu,
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu,
- Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu.

W dniu 7 grudnia 2016 r. Pan Cezary Smorszczewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 7 grudnia 2016 r., Rada Nadzorcza Spółki powzięła uchwałę o powierzeniu dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Tomaszowi Czechowiczowi funkcji Prezesa Zarządu. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie w dniu 8 grudnia 2016 r.

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

#### **1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko:	Michał Witecki
Numer w rejestrze:	12316





**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A**  
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### **1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

### **1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 23 maja 2016 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 czerwca 2016 r.

### **1.4. Zakres prac i odpowiedzialności**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 8 lipca 2016 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 6 lutego 2017 r. do 28 marca 2017 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.



**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymogi niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A  
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2015 *</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>aktywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>aktywów</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	737	0,7	101	0,1
Wartości niematerialne	15	0,0	17	0,0
Wartość firmy	83 969	76,2	83 969	66,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 001	10,0	10 194	8,1
Należności handlowe oraz pozostałe	187	0,2	390	0,3
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>95 909</b>	<b>87,1</b>	<b>94 671</b>	<b>74,9</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	12 101	11,0	22 153	17,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 154	1,9	9 010	7,1
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>14 255</b>	<b>12,9</b>	<b>31 163</b>	<b>24,6</b>
<b>Aktywa przeznaczone do likwidacji</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>562</b>	<b>0,5</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>110 164</b>	<b>100,0</b>	<b>126 396</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	<b>31.12.2016</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2015 *</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	3 424	3,1	3 335	2,6
Kapitał zapasowy	40 413	36,7	35 391	28,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 727	6,1	4 074	3,2
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(17 165)	(15,6)	(17 735)	(14,0)
Zysk netto	14 436	13,1	49 643	39,3
Inne całkowite dochody	(796)	(0,7)	(796)	(0,6)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>47 039</b>	<b>42,7</b>	<b>73 912</b>	<b>58,5</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 652	18,8	19 228	15,2
Rezerwy	14 553	13,2	24 911	19,7
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>35 205</b>	<b>32,0</b>	<b>44 139</b>	<b>34,9</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10 850	9,8	4 445	3,5
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 314	2,1	2 847	2,3
Zobowiązania z tytułu pożyczek	13	0,0	-	-
Zobowiązania z tytułu weksli	14 133	12,8	-	-
Rezerwy	610	0,6	1 053	0,8
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>27 920</b>	<b>25,3</b>	<b>8 345</b>	<b>6,6</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>110 164</b>	<b>100,0</b>	<b>126 396</b>	<b>100,0</b>

\* Dane przekształcone

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A**  
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 * zł '000
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Przychody z tytułu zarządzania	44 103	79 953
Koszty działalności podstawowej	(10 285)	(7 011)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>	<b>33 818</b>	<b>72 942</b>
Koszty ogólnego zarządu	(15 811)	(28 058)
Pozostałe przychody operacyjne	236	227
Pozostałe koszty operacyjne	(131)	(73)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>18 112</b>	<b>45 038</b>
Przychody finansowe	58	355
Koszty finansowe	(4 540)	(3 543)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 630</b>	<b>41 850</b>
Podatek dochodowy	806	7 793
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>14 436</b>	<b>49 643</b>
Wynik na działalności zaniechanej	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>14 436</b>	<b>49 643</b>
<b>Przypadający:</b>		
-właścicielom jednostki dominującej	14 436	49 643
-na udziały niekontrolujące	-	-
	<b>14 436</b>	<b>49 643</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		
Inne całkowite dochody netto	-	(34)
	<b>14 436</b>	<b>49 609</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>		
Podstawowy (zł)	4,25	14,89
Rozwodniony (zł)	4,64	14,36

\* Dane przekształcone

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A**  
 Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015 *	2014 *
<b>1. Suma bilansowa</b>	110 164	126 396	114 558
<b>2. Kapitał własny</b>	47 039	73 912	54 118
<b>3. Przychody z tytułu zarządzania</b>	44 103	79 953	54 067
<b>4. Zysk netto</b>	14 436	49 643	31 999
<b>5. Rentowność zarządzania funduszami</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody z tytułu zarządzania}}$	32,73%	62,09%	59,18%
<b>6. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	44,28%	204,55%	144,67%
<b>7. Wskaźnik zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	57,30%	41,52%	52,76%
<b>8. Wskaźnik płynności bieżącej</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,51	3,73	0,73
* <i>Dane przekształcone</i>			

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości**

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

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

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

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

#### **3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

#### **3.3. Metoda konsolidacji**

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 26 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.4. Wartość firmy z konsolidacji**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 7 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów



**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A**  
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

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

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

.....  
Michał Witecki  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12316

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

28 marca 2017 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Spółki i Grupy Kapitałowej  
Private Equity Managers S.A.

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.  
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2016 r.**

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Prezes Zarządu  
**Tomasz Czechowicz**

Wiceprezes Zarządu  
**Ewa Ogryczak**

Członek Zarządu  
**Krzysztof Konopiński**

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

**Warszawa, dnia 28 marca 2017 r.**

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. W ROKU OBROTOWYM KOŃCĄCYM SIĘ 31 GRUDNIA 2016 R.

### 1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2016 r.

Spółka Private Equity Managers S.A. (zwana dalej „Spółką” lub „PEM”) z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Europejskim 1, została wpisana w dniu 25 listopada 2010 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy 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 88.1)
- 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 wyspecjalizowaną 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 2016 r. spółki z GK PEM zarządzały następującymi funduszami/subfunduszami:



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* i *junior/2nd lien debt* z preferencją dla spółek technologicznych, finansowanie dłużne dla funduszy *venture capital/growth capital*, obligacje wysoko rentowne (*high yield bonds*) i obligacje FIZ.



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).

#### Internet Ventures

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 Capital 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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

określony dla danego funduszu inwestycyjnego próg (może sięgać nawet do 40% wypracowanego wyniku).

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

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi fundusze inwestycyjne zamknięte, GK PEM co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej aktywów w każdym z funduszy inwestycyjnych, których portfelem zarządza. Wartość wyceny, pomniejszona o wartość zobowiązań danego funduszu inwestycyjnego, wyznacza wartość aktywów netto pod zarządzaniem. Wyceny dokonywane są według ustalonej metodologii zatwierdzonej przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „MCI TFI”) oraz potwierdzone są przez depozytariusza danego funduszu inwestycyjnego. Dodatkowo zgodność metod i zasad wyceny z polityką inwestycyjną funduszy jest kwartalnie potwierdzana przez 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 godziwej aktywów portfelowych.

Wysokość maksymalnego 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.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 25% nadwyżki ponad 10% próg wyniku lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 10% próg wyniku, lub 25% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 7% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny), wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia)
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, lub 25% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 8% próg wyniku	
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20%/15% od zysku, gdy przekroczony zostanie 5% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny), wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny z zastosowaniem reguły <i>high water mark</i>
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	wynagrodzenie stałe 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	wartość 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 2016 r. GK PEM wypracowała blisko 14,4 mln zł zysku netto (w 2015 r. GK PEM wypracowała 49,6 mln zł zysku). Na osiągnięty zysk netto wpływ miały głównie przychody z tytułu zarządzania w łącznej kwocie 44,1 mln zł. Koszty działalności podstawowej w 2016 r. kształtowały się na poziomie 10,3 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły 15,8 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 110,2 mln PLN, z czego 87% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 31 grudnia 2016 r. wynosił 47,0 mln zł. Na zobowiązania Grupy składały się głównie zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (36% zobowiązań ogółem), zobowiązania z tytułu weksli i pożyczek (22% zobowiązań ogółem) oraz rezerwy z tytułu wynagrodzeń zmiennych z tytułu wyjścia z inwestycji (carry fee)

(23% zobowiązań ogółem). Aktywa pod zarządzaniem spadły nieznacznie w stosunku do 2015 r., tj. o 0,1% i na koniec 2016 r. wynosiły 2.023.421 tys. zł. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 41%, a wskaźnika zysku netto do średnich aktywów pod zarządzaniem wyniósł 0,7%. Zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 4,25 zł.

Spadek zysku netto GK PEM w 2016 r. w stosunku do 2015 r. o 35 mln zł był spowodowany przede wszystkim niższymi przychodami z tytułu zarządzania (w 2016 r. widoczny był głównie spadek przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego).

W 2016 r. Private Equity Managers S.A. wypracowała blisko 10,9 mln zł zysku netto (w roku 2015 Spółka wypracowała 72,5 mln zł zysku). Na osiągnięty zysk netto wpływ miała głównie aktualizacja wartości udziałów w spółkach zależnych (PEMSA Holding Limited, MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o.) w łącznej kwocie 33,1 mln zł. Koszty działalności operacyjnej w 2016 r. kształtowały się na poziomie 12,4 mln zł. Aktywa Spółki, w 99,5% będące aktywami finansowymi, finansowane są w przeważającej mierze długiem zaciągniętym od podmiotów z GK PEM oraz kapitałami własnymi. Wskaźnik zadłużenia wynosi 60% aktywów Spółki. Dług zaciągnięty w podmiotach spoza Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. stanowi 7% aktywów. Zysk przypadający na jedną akcję wyniósł 3,22 zł, natomiast wartość księgowa na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 37,13 zł.

Spadek zysku netto w 2016 r. w stosunku do 2015 r. o blisko 61,6 mln zł był spowodowany przede wszystkim niższym udziałem Spółki w zyskach netto jednostek zależnych (spadek o 35,6 mln zł), a także wyższymi kosztami finansowymi (wzrost o 2,8 mln zł) oraz wpływem na wynik odroczonego podatku dochodowego (spadek o 23,9 mln zł).

Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu Spółki 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.

## **Istotne zdarzenia w roku 2016 w Spółce i Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A.**

### **Nowe Porozumienie Trójstronne**

W dniu 29 stycznia 2016 r. weszło w życie zawarte w dniu 23 grudnia 2014 r. przez PEM, MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”) oraz MCI Capital S.A. (poprzednio MCI Management S.A.) („MCI”) porozumienie trójstronne („Nowe Porozumienie Trójstronne”), regulujące zasady współpracy stron Porozumienia w zakresie objętym jego przedmiotem. Tym samym, na mocy porozumienia z dnia 23 grudnia 2014 r., zawartego pomiędzy PEM, MCI oraz TFI, z dniem wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego, rozwiązaniu uległo porozumienie trójstronne zawarte w dniu 12 listopada 2013 r. pomiędzy PEM, MCI oraz TFI („Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne”).

Przedmiot Nowego Porozumienia Trójstronnego jest następujący:

1. zapewnienie utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI oraz podmiotów zależnych od MCI (w rozumieniu „Ustawy o ofercie”) w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI („Fundusze”), istniejących w dniu zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego,
2. zapewnienie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszy przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego wyłącznie przez PEM, MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. j. („MCI AMSJ”) lub inne podmioty zależne od PEM w rozumieniu Ustawy o ofercie,
3. zobowiązanie MCI, że przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI oraz Podmioty Zależne od MCI będą głosować, jako uczestnik / uczestnicy zgromadzenia inwestorów lub członek / członkowie rady inwestorów każdego z ww. funduszy inwestycyjnych (o ile będzie to leżeć w kompetencjach odpowiednio zgromadzenia inwestorów lub rady inwestorów danego Funduszu) przeciwko:
  - a) zmianom statutów tych Funduszy, skutkującym obniżeniem wysokości TFI za wynagrodzenia zarządzanie portfelami MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, pobieranego przez TFI od wartości

aktywów netto wskazanych powyżej Funduszy („Wynagrodzenie”) w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym,

- b) połączeniu, przekształceniu oraz likwidacji ww. Funduszy, jak również zmianom statutów tych Funduszy, skutkujących przejęciem zarządzania tymi Funduszami przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, chyba że takie połączenie, przekształcenie, likwidacja lub zmiana statutu nie doprowadzi do obniżenia wysokości Wynagrodzenia w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym lub zastąpienia PEM, MCI AMSJ lub innych Podmiotów Zależnych od PEM przez inny podmiot jako zarządzającego portfelami inwestycyjnych Funduszy. W Nowym Porozumieniu Trójstronnym jego strony określiły szczegółowo sposób obliczania Wynagrodzenia. Wysokość stałego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, będzie ustalana co najmniej na poziomie:
  - i. w przypadku Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.: 2% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
  - ii. w przypadku Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.: 2,75% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
  - iii. w przypadku funduszu MCI.CreditVentures 2.0. FIZ: 1% wartości aktywów netto tego funduszu rocznie
4. zobowiązanie stron Nowego Porozumienia Trójstronnego, że po dniu 31 października 2018 r. podejmą w dobrej wierze negocjacje oraz doprowadzą do ustalenia nowych zasad ustalania wysokości wynagrodzenia za zarządzanie MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
5. zagwarantowanie MCI prawa do obejmowania przez MCI lub podmiot wskazany przez MCI do 50% certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, emitowanych przez każdy fundusz inwestycyjny tworzony przez TFI po dniu wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego.

Szczegóły dotyczące Nowego Porozumienia Trójstronnego Spółka opublikowała *Raportem bieżącym nr 02/2016*.

#### **Likwidacja spółki zależnej**

Dnia 28 stycznia 2016 r. zlikwidowana została ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło nie dokonywać podziału zysku netto spółki i przeznaczyć go na powiększenie kapitałów własnych spółki. Majątek pozostały po likwidacji został podzielony pomiędzy wspólników.

#### **Podatkowa Grupa Kapitałowa**

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 Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”). Strony przyjęły, że spółką dominującą w PGK będzie Private Equity Managers S.A. Rokiem podatkowym PGK będzie okres od 1 lipca do 30 czerwca. Pierwszym rokiem podatkowym będzie okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych, tj. od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r. Spółki tworzące PGK odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych należnego za okres obowiązywania umowy.

#### **Podział zysku Spółki za 2015 rok oraz wypłata dywidendy**

W dniu 23 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2015 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2015 w kwocie 74.083.849,79 zł w następujący sposób:

- w wysokości 14,41 PLN na jedną akcję na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (tj. łącznie 49.071.842,82 zł),
- na kapitał zapasowy Spółki – w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto Spółki (tj. 25.012.006,97 zł).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 29 czerwca 2016 r. Termin wypłaty dywidendy został ustalony w dwóch ratach: pierwsza rata w wysokości 8,00 zł na jedną akcję płatna w dniu 15 lipca 2016 r. oraz druga rata w wysokości 6,41 zł na jedną akcję, płatna w dniu 30 września 2016 r.

### **Emisja warrantów subskrypcyjnych**

W dniu 23 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o przeprowadzeniu emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem do objęcia akcji Spółki serii I z przeznaczeniem dla Pana Sylwestra Janika. W związku z powyższym Spółka została upoważniona do wyemitowania 82.200 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii C, z prawem do objęcia emitowanych przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 82.200 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

### **Wybór audytora Private Equity Managers S.A.**

W dniu 10 czerwca 2016 r., Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., na biegłego rewidenta do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2016 r. oraz do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016.

### **Realizacja praw z warrantów subskrypcyjnych**

W dniu 28 czerwca 2016 r. dokonano zamiany 26.389 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę na akcje serii F w kapitale zakładowym Spółki oraz dokonano zamiany 56.107 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę serii B1, B2 oraz B3 na akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki. W dniu 29 czerwca 2016 r. dokonano zamiany 6.219 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę serii B2 oraz B3 na akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki. Uprawnione podmioty wykonały uprawnienia z ww. warrantów subskrypcyjnych do ich zamiany na akcje w kapitale zakładowym Emitenta. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A, B1, B2 oraz B3 na akcje zwykłe na okaziciela serii F i G w kapitale zakładowym Emitenta o wartości nominalnej 1,00 złote każda została dokonywana w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.

W wyniku zamiany kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.423.769,00 zł i dzieli się na: 3.423.769 szt. akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, z czego:

- 19.228 szt. akcji na okaziciela serii A,
- 96.136 szt. akcji na okaziciela serii B,
- 972.123 szt. akcji na okaziciela serii C,
- 1.393.967 szt. akcji na okaziciela serii D,
- 853.600 szt. akcji na okaziciela serii E,
- 26.389 szt. akcji na okaziciela serii F,
- 62.326 szt. akcji na okaziciela serii G.

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu wyniesie 3.423.769.

Akcje serii F oraz G objęte w zamian za ww. warranty subskrypcyjne serii A, serii B1, B2 oraz serii B3 uczestniczą w dywidendzie za rok 2015.

Podwyższenie kapitału Spółki o łączną kwotę 88.715 zł (w drodze emisji 26.389 akcji serii F oraz 62.326 akcji serii G) zostało zarejestrowane w KRS dnia 1 sierpnia 2016 r.

### **Zakup udziałów**

W dniu 20 października 2016 r. PEM nabył 100% udziałów spółki MCI Ventures Sp. z o.o. (odpowiadających 100 udziałom w kapitale zakładowym spółki) od funduszu MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.

### **Rezygnacja Prezesa Zarządu**

W dniu 7 grudnia 2016 r. Spółka otrzymała rezygnację Pana Cezarego Smorszczewskiego z funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz z członkostwa w Zarządzie Spółki.

Jednocześnie w dniu 7 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki powzięła uchwałę o powierzeniu Wiceprezesowi Zarządu Panu Tomaszowi Czechowiczowi funkcji Prezesa Zarządu. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie w dniu 8 grudnia 2016 r.



## **Wydarzenia, które wystąpiły po 31 grudnia 2016 r. w Spółce i Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A.**

### **Program Odkupu akcji własnych**

Dnia 9 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PEM udzieliło Spółce upoważnienia do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego. Przedmiotem odpłatnego nabycia będzie maksymalnie 133.333 szt. akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 3,90% kapitału zakładowego Spółki w chwili podejmowania uchwały.

Nabywanie akcji przez Spółkę odbywać się będzie na następujących warunkach:

- Spółka będzie nabywać akcje wyłącznie opłacone,
- maksymalna łączna kwota wypłacona akcjonariuszom tytułem wynagrodzenia za nabywane od nich akcje nie może przekroczyć maksymalnej kwoty wskazanej powyżej,
- maksymalna cena płacona przez Spółkę za każdą nabywaną akcję nie może być niższa niż, aniżeli wartość nominalna za jedną akcję Spółki i nie wyższa niż 75,00 zł za jedną akcję,
- wynagrodzenie akcjonariuszy z tytułu nabycia od nich akcji, powiększone o koszty nabycia akcji, nie może być wyższe od kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu z kwoty, która zgodnie z art. 348 par. 1 kodeksu spółek handlowych może być przeznaczona do podziału,
- środki przeznaczone na nabywanie akcji pochodzić będą z kapitału rezerwowego, specjalnie utworzonego w tym celu.

Nabyte akcje własne mogą zostać przeznaczone do:

- umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego Spółki,
- w szczególności: dalszej odsprzedaży lub zbycia w wykonaniu zobowiązania ciężącego na Spółce lub realizacji przyjętych przez Spółkę programów motywacyjnych.

Upoważnienie do nabycia akcji własnych udzielone jest na okres do dnia 31 grudnia 2017 r., nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PEM postanowiło utworzyć w Spółce „Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych” i wydzielić z kapitału zapasowego Spółki na „Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych” kwotę w łącznej wysokości 10.000.000 zł.

### **Poręczenia udzielone**

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

## **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**

Spółka nie opublikowała prognowy wyników jednostkowych za 2016 r.

Spółka opublikowała prognozę wyników skonsolidowanych GK PEM za 2016 r., tj.:

- szacunkowe skonsolidowane przychody z tytułu zarządzania: 44 mln zł;
- szacunkowy skonsolidowany zysk brutto: 13,9 mln zł.

GK PEM zrealizowała w 100% prognozę wyników dotyczących przychodów z tytułu zarządzania generując przychody z tego tytułu na poziomie 44,1 mln zł oraz w 98% prognozę wyników dotyczących zysku brutto osiągając zysk brutto na poziomie 13,6 mln zł. Różnica wynikała z wygenerowania wyższych kosztów działalności operacyjnej niż przewidywała prognoza.

### **3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta i Grupy Kapitałowej oraz perspektywy rozwoju działalności emitenta i Grupy Kapitałowej co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym**

Grupa Kapitałowa PEM, w której Private Equity Managers S.A. jest jednostką dominującą, specjalizuje się w zarządzaniu różnymi klasami aktywów w funduszach alternatywnych typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*.

Poniżej opisane przewidywane kierunki rozwoju wpłyną na wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem.

Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem, jakością portfeli inwestycyjnych oraz ich zarządzaniem. W ocenie Zarządu PEM odpowiednie wzrosty wartości aktywów funduszy wpływają na odpowiednie wzrosty wartości netto zarządzanych aktywów, co z kolei jest podstawą do wypłaty wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie dla spółek z Grupy PEM. Jednocześnie należy podkreślić, że skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjałe wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku podmiotów zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

GK PEM planuje w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI Capital S.A. ("Grupa MCI"), w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.), co pozwoli na dalsze przyspieszenie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Strategia rozwoju 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 Capital S.A.,
- 4) zarządzanie płynnością zarówno w swoim imieniu jak i w imieniu Grupy MCI,
- 5) konsolidacja branży zarządzających aktywami (*asset manager*) alternatywnymi poprzez aliance czy spółki *joint venture*,
- 6) udział jako *General Partner* (podmiot zarządzający) lub *co-GP* (podmiot współzarządzający), w funduszach typu *commitment* na zasadzie *primary/secondary fund* (bezpośrednie/pośrednie lokowanie aktywów w funduszach),
- 7) zwiększenie udziału w zarządzaniu kapitałem inwestorów spoza Grupy MCI.

### **4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. oraz podstawowe wielkości ekonomiczne**

GK PEM wypracowała w całym 2016 r. zysk netto na poziomie 14,6 mln zł. W tym samym okresie aktywa netto Grupy kształtowały się na poziomie 47,2 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 110,3 mln zł.

Na osiągnięty zysk netto wpływ miały głównie przychody z tytułu zarządzania w łącznej kwocie 45,0 mln zł. Koszty działalności podstawowej w 2016 r. kształtowały się na poziomie 11,1 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły 15,8 mln zł.

Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 13,79 zł. Zysk przypadający na jedną akcję wyniósł 4,30 zł.

Private Equity Managers S.A. wypracowała w całym 2016 r. zysk netto na poziomie 10,9 mln zł. W tym samym okresie aktywa netto Spółki kształtowały się na poziomie 127,1 mln zł.

Na osiągnięty zysk netto wpływ miała głównie aktualizacja wartości udziałów w spółkach zależnych (PEMSA Holding Limited, MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o.) w łącznej kwocie 33,1 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej w 2016 r. kształtowały się na poziomie 12,4 mln zł.



Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 37,13 zł. Zysk przypadający na jedną akcję wyniósł 3,22 zł.

W kolejnych latach Grupa oczekuje zdynamizowania wzrostu osiąganych przychodów z zarządzania aktywami, co przełoży się na osiągnięcie wyższych przychodów z tytułu zarządzania, a tym samym pozwoli na wygenerowanie wyższych zysków na poziomie Grupy.

## **5. Opis głównych rodzajów ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Spółki i Grupy Kapitałowej**

### **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 włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe spółki zarządzającej poprzez spadek wartości aktywów pod zarządzaniem.

#### **Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem**

Przychody i wyniki 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 również otrzymać wynagrodzenie zmienne, obliczane procentowo, jeśli przyrost wartości aktywów netto przypadający na jeden certyfikat inwestycyjny wyemitowany przez fundusz inwestycyjny przekroczy określony dla tego funduszu próg.

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

#### **Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych**

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

Jednocześnie Fundusze konsekwentnie realizują politykę dywersyfikacji lokat pod względem geograficznym i sektorowym. Fundusze nabywają udziały i akcje przedsiębiorstw działających w Polsce, ale także w krajach centralnej i wschodniej Europy (CEE), krajach niemieckojęzycznych (DACH), krajach byłego ZSRR (CIS), Turcji, a także w Izraelu. Dywersyfikacja geograficzna pozwala na rozproszenie ryzyka inwestycyjnego funduszy (spadek dochodowości poprzez pogorszenie sytuacji ekonomicznej na jednym rynku może zostać zminimalizowane z uwagi na dobrą sytuację na innym rynku) oraz na czerpanie korzyści ze wzrostu wartości lokat na rynkach rozwijających się. Dodatkowo Fundusze dywersyfikują lokaty ze względu na segment działalności spółek, w których udziały/akcje

dokonywane są inwestycje. Fundusze lokują środki inwestorów w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*start up/seed*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*).

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 31 grudnia 2016 r. wynosił ok. 68%). 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 Capital 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.). Należy zauważyć, że na koniec 2015 r. udział GK MCI w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM wynosił ok. 74%, natomiast w przeciągu roku w wyniku aktywnych działań zarządzających wskaźnik ten obniżył się do 68% na koniec grudnia 2016 r. 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 PEM Asset Management Sp. z o.o. – 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 zarządzają podmioty z GK PEM, 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 PEM Asset Management Sp. z o.o.

### **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 PEM Asset Management Sp. z o.o. jako podmiotu zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych podlega nadzorowi KNF. W szczególności, MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. (dalej „PEM AM”) obowiązane są do unikania konfliktów interesów, które mogą mieć wpływ na sytuację uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.

KNF może nakazać PEM AM, 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 osiągniętych przez GK PEM. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki GK PEM.

W 2016 r. miały miejsce zmiany w polskim systemie prawnym dotyczące działalności funduszy inwestycyjnych i zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ("ZAFI") (znowelizowana ustawa o funduszach inwestycyjnych implementująca do polskiego porządku prawnego Dyrektywę ZAFI oraz Dyrektywę UCITS V – w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe). W związku z powyższym MCI TFI zobowiązane było do dostosowania do dnia 4 grudnia 2016 r. swojej działalności do zmienionych przepisów prawa. Zgodnie z wytycznymi ustawodawcy zmiany dotyczyły przede wszystkim systemu zarządzania ryzykiem, systemu zarządzania płynnością, systemu audytu wewnętrznego i nadzoru, procedur wyceny i księgowych, polityki zmiennych składników wynagrodzeń, polityki bezpieczeństwa informacji. Wszelkie regulaminy i procedury obowiązujące w Towarzystwie zostały odpowiednio dostosowane do zmienionych przepisów prawa w ustawowo przewidzianym terminie.

#### **Ryzyko pogorszenia się koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii**

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego zarządzanych funduszy, jak również ich planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może istotnie wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez fundusze projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowość, 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.

Dodatkowo od 14 lipca 2015 r. w ramach GK PEM funkcjonuje system „cash pool” tj. usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z Grupy. Dzięki tej usłudze Grupa zyskała silniejszą pozycję negocjacyjną, wyższą wiarygodność kredytową, a także bardziej efektywnie wykorzystuje środki pieniężne oraz obniża koszty odsetkowe. Z usługi cash pool korzystają PEM oraz PEM AM. Podmiotem organizującym i zarządzającym systemem cash pool (agentem) jest PEM AM.

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 r. PEM wyemitował na rzecz AMC III MOON B.V. 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. Na tej ekspozycji Spółka nie ma ryzyka stopy procentowej.

### **Ryzyko walutowe**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. PEM nie zawierał transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

W dniu 22 kwietnia 2015 r. Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON B.V. 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.

## **6. Informacja o nabyciu akcji własnych Private Equity Managers S.A.**

W 2016 r. jak również do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie nabywała akcji własnych.

## **7. Informacja o posiadanych przez Private Equity Managers S.A. oddziałach**

W 2016 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała oddziałów.

## **8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

GK PEM nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

## **9. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.**

Do istotnych umów mających wpływ na działalność GK PEM w 2016 r. należą:

- Nowe Porozumienie Trójstronne;
- Umowa o utworzenie PEM Podatkowej Grupy Podatkowej.

Szczegóły dotyczące wyżej wymienionych umów zostały opisane w pkt 1 „*Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2016 r.*”

Poza ww. umowami w 2016 r. spółki z GK PEM nie zawierały innych znaczących umów, w tym umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji. Umowy te zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## **10. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi**

**W 2016 r. Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. dokonywała następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:**

### **Weksle**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa posiadała następujące zobowiązania wekslowe:



**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

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

**Obligacje**

Zobowiązania GK PEM z tytułu obligacji zostały opisane w nocie nr 12 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego „**Zobowiązania z tytułu obligacji**”.

**W 2016 r. Spółka dokonywała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi:**

**Weksle**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała następujące zobowiązania wekslowe:

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

**Obligacje**

Zobowiązania PEM z tytułu obligacji zostały opisane w nocie nr 11 do jednostkowego sprawozdania finansowego „**Zobowiązania z tytułu obligacji**”.

**Otrzymane pożyczki**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu pożyczek:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe)	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Management SA	2017-12-31	3,27%	1 136
				<b>1 136</b>

**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 108.327 tys. zł z tytułu „Cash pool”.

**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 miesiące od dnia rozwiązania Umowy lub wymagalności całości zobowiązania. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 31 grudnia 2018 r. Z dniem 29 października 2015 r. wszystkie prawa i obowiązki MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna wynikające z wyżej opisanych zdarzeń zostały przeniesione na PEM Asset Management Sp. z o.o. Z tytułu przystąpienia do długu spółce MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz po 29 października 2015 r. PEM Asset Management Sp. z o.o. odpowiednio przysługuje wynagrodzenie roczne w wysokości 1% kwoty zabezpieczenia. Na dzień 31 grudnia 2016 r. dostępny limit kredytu w Alior Bank S.A. wynosił 16.000 tys. zł.

W dniu 13 lutego 2017 r. Private Equity Managers S.A. udzieliła solidarnego poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu w wysokości 15.300 tys. zł. udzielonego na podstawie Umowy kredytowej o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. przez Alior Bank S.A. na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Poręczenie obejmuje zobowiązania kredytobiorcy z tytułu wyżej wymienionego kredytu na wypadek gdyby kredytobiorca nie wykonał tych zobowiązań w oznaczonym terminie. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 14 listopada 2019 r.

#### **11. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. poza transakcjami opisanymi w pkt. 10 „Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi”, zarówno Spółka jak i Grupa nie posiadała innych istotnych umów kredytów, pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeń.

Dodatkowo Spółka na dzień 31 grudnia 2016 r. posiadała pożyczkę otrzymaną od spółki zależnej w wysokości 218 tys. zł.

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

Grupa natomiast posiadała na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązania z tytułu pożyczki w kwocie 13 tys. zł.

#### **12. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

PEM posiada kredyt odnawialny w Alior Bank S.A. (na podstawie umowy kredytowej zawartej w dniu 30 września 2013 r.). Wykorzystanie kredytu na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosło 0 zł.

Spółce oraz innym spółkom z GK PEM nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytów i pożyczek w 2016 r.

#### **13. 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**

Informacje nt. udzielonych pożyczek oraz poręczeń i gwarancji zostały opisane w pkt 10 „*Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi*” oraz w pkt 11 „*Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach*”.

#### **14. Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Poza udzielonymi przez Spółkę poręczeniami, które zostały opisane w pkt 10 „*Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi*”, PEM ani żadna spółka z GK PEM nie posiada innych pozycji pozabilansowych.

**15. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

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 Capital S.A.

PEM jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR/MSSF w wersji zatwierdzonej przez UE.

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych Spółki zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w „**Wybranych danych objaśniających**”.

**Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2016 r.**

**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 Spółka Jawna
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.
- PEM Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- MCI Ventures Sp. z o.o.

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

**Informacje o zmianach w Grupie**

Dnia 28 stycznia 2016 r. zlikwidowana została ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji.

W dniu 20 października 2016 r. 100% udziałów spółki MCI Ventures Sp. z o.o. (odpowiadających 100 udziałom w kapitale zakładowym spółki) zostały sprzedane przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 do PEM.

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

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje nota nr 18 do jednostkowego sprawozdania finansowego oraz nota 16 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W 2016 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PEM lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W stosunku do spółki zależnej od PEM, tj. MCI TFI toczy się postępowanie administracyjne przed Generalnym Inspektorem Informacji Finansowej. W maju 2016 r. w Towarzystwie została przeprowadzona kontrola przestrzegania przepisów Ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu przez kontrolerów Generalnego Inspektora Informacji Finansowej. Kontrolą objęto okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 kwietnia 2016 r. W grudniu 2016 r. Towarzystwo otrzymało postanowienie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o wszczęciu z urzędu postępowania w sprawie nałożenia kary pieniężnej na Towarzystwo za nieprzestrzeżenie zapisów ww. ustawy.



Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Towarzystwo nie otrzymało żadnych informacji o ewentualnej karze, jaka miałaby zostać nałożona na Towarzystwo.

#### **18. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji**

W 2016 r. miało miejsce podwyższenie kapitału Spółki o 88.715 szt. akcji (w drodze emisji 26.389 akcji serii F oraz 62.326 akcji serii G). Szczegóły zostały opisane w pkt. 1 „**Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne wydarzenia w 2016 r.**” („**Realizacja praw z warrantów subskrypcyjnych**”).

Wpływy z emisji zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

#### **19. Emisja obligacji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji**

W 2016 r. PEM, ani żadna inna spółka z GK PEM nie dokonały emisji obligacji.

#### **20. Ocena zarządzania zasobami finansowymi ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie zostały podjęte w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

GK PEM 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.

Spółka nie widzi zagrożeń związanych z brakiem zdolności do wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań.

#### **21. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Na datę publikacji niniejszego sprawozdania PEM ani żadne inne spółki z Grupy nie prowadzą 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 GK PEM jest konsolidacja branży zarządzających aktywami alternatywnymi poprzez aliance czy spółki *joint venture*. Zarząd Spółki nie wyklucza, że projekty konsolidacyjne mogą pojawić się już w 2017 r. Nie mniej jednak na datę publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji w przyszłości.

#### **22. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.**

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

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

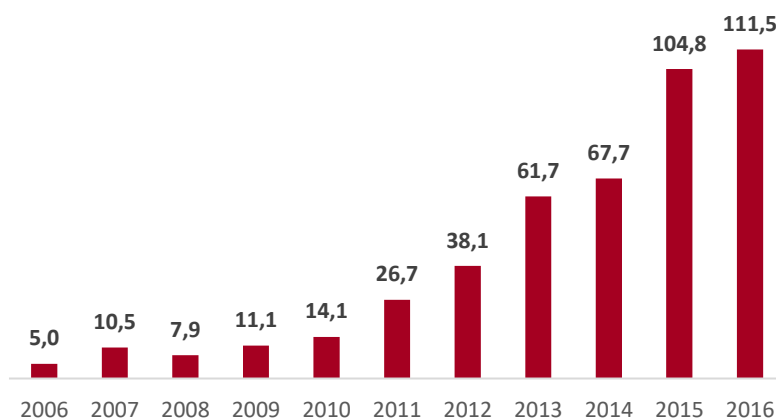
Potencjał wzrostu wartości spółek z GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu Spółki skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjał wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających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

GK PEM planuje również w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI Capital 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 rozwoju GK PEM, są następujące:

1. rekordowy, prawie ośmiokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 2016, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 111,5 mld zł na koniec 2016 r. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Również MCI TFI partycypuje we wzroście rynku poprzez stały wzrost aktywów pod zarządzaniem, które w 2016 r. wzrosły o 0,2 mld zł, tj. 9% r/r osiągając poziom 2,3 mld zł na dzień 31 grudnia 2016 r.;
2. umacnianie się udziału funduszy aktywów niepublicznych (w tym *private equity*) w rynku – w 2016 r. udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniósł ponad 43% (według danych udostępnianych przez IZFA);
3. wysokie i rosące dodatnie saldo napływu środków (saldo zakupu i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych) funduszy rynku niepublicznego w latach 2012 – 2016: około 6 mld zł, około 7,5 mld zł, 1,6 mld zł, około 4,3 mld zł oraz 1,4 mld zł odpowiednio. Warto zaznaczyć, że była to jedyna kategoria funduszy, które w latach 2012-2016 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 2006-2016 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

4. wysoka i zdecydowanie rosnąca od 2011 r. wielkość środków, uzyskanych przez sektor *private equity* z wyjątkiem z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
5. dynamiczny wzrost e-commerce na całym świecie, według raportu Deloitte „Global Powers of Retailing 2015. Retail Beyond” w 2016 r. handel e-commerce będzie stanowić 20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej;
6. według specjalistów z Sociomantic Labs (na podstawie raportu „Barometr e-commerce 2016”) wartość rynku handlu internetowego w Polsce w 2016 r. to prawie 36 mld zł. W ciągu najbliższych pięciu lat ma się podwoić. Rynek e-commerce w Polsce w 2016 r. wzrośnie o 15%, a w 2020 r. przekroczy poziom 63 mld zł, a liczba sklepów internetowych w Polsce w 2016 r. przekroczy poziom 23,5 tys., a w 2020 ponad 30 tys. Wśród najbardziej istotnych zjawisk, technologii i strategii mających wpływ na rozwój e-handlu należy wymienić przede wszystkim: wielokanałowość, m-commerce, w tym płatności mobilne, personalizację działań marketingowych i programmatic buying, czyli dostarczanie reklam dostosowanych pod konkretnego użytkownika w czasie rzeczywistym oraz koncentrację na całym lejuku sprzedażowym, by budować świadomość i wzbudzać zainteresowanie produktem wśród klientów.
7. nadal wzrastająca liczba użytkowników internetu w Polsce – już ponad trzy czwarte Polaków korzysta z internetu (76,4%), a udział kobiet i mężczyzn wśród użytkowników sieci jest niemalże identyczny jak w populacji Polski – 50,1% stanowią kobiety, 49,9% mężczyźni. Z każdym rokiem średni wiek internautów zbliża się do średniego wieku Polaków. W 2015 r. osoby młode (do 34 roku życia) stanowiły połowę użytkowników sieci. Najliczniejszą grupę wiekową polskich internautów stanowią osoby między 25 a 34 rokiem życia (23%), w kolejnej pod względem liczebności, znalazły się osoby w wieku 35-44 lata (20%) oraz 15-25 lat (18%). Indeks wzrostu od 2003 r. utrzymuje się w Polsce na dość stabilnym poziomie wynoszącym 1 – 4 pkt. proc. rocznie (według Raportu Strategicznego Internet 2015/2016 przygotowanego przez IAB Polska);

8. rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez internet (76,6% internautów), a także dokonujących sprzedaży przez internet (27% internautów). Wśród najczęściej kupowanych artykułów wymieniane są: odzież i obuwie, artykuły motoryzacyjne i sprzęt elektroniczny, sprzęt RTV/AGD. 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).

Przedstawione powyżej tendencje i czynniki mogą wpływać zarówno na poziom pozyskiwanych pod zarządzenie 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.

#### **24. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Private Equity Managers S.A. i jego grupą kapitałową**

W 2016 r. nie miały miejsca zmiany podstawowych zasad zarządzania obowiązujących w Private Equity Managers S.A. oraz innych spółkach z GK PEM.

#### **25. 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 2016 r. nie przewidywały rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

Umowy zawarte między spółkami z GK PEM a osobami zarządzającymi w 2016 r. również nie przewidywały rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

#### **26. Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej**

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	3	4
Rada Nadzorcza	7	7
Pracownicy operacyjni	3	2
	<b>13</b>	<b>13</b>

#### **27. 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**

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za rok 2016 dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	6 046	7 193

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

Cezary Smorszczewski	2 449	1 775
Krzysztof Konopiński	449	300
Ewa Ogryczak	173	24
	<b>9 117</b>	<b>9 292</b>

	<b>Wynagrodzenie wyплаcone w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Adam Niewiński	189	41
Jarosław Dubiński	184	36
Franciszek Hutten-Czapski	182	34
Przemysław Schmidt	160	60
Adam Maciejewski	183	35
Mariusz Grendowicz	10	10
	<b>908</b>	<b>214</b>

Powyższe wynagrodzenie obejmuje dla Członków Zarządu: wynagrodzenia stałe i zmienne, koszty programu motywacyjnego oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej oraz koszty programu motywacyjnego.

Wynagrodzenie wypłacone w 2016 r. obejmuje także wynagrodzenie z tytułu rozliczenia programów motywacyjnych dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za lata 2014 i 2015.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za rok 2015 dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM przedstawia poniższa tabela:

	<b>Wynagrodzenie wyплаcone w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000</b>
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	351	1 290
Cezary Smorszczewski	2 910	3 849
Krzysztof Konopiński	331	380
Ewa Ogryczak	426	475
Wojciech Marcińczyk	1 081	1 179
Sylwester Janik	268	366
	<b>5 367</b>	<b>7 539</b>

	<b>Wynagrodzenie wyплаcone w okresie od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Dariusz Adamiuk	3	3
Adam Niewiński	11	60
Jarosław Dubiński	11	60
Franciszek Hutten-Czapski	3	52
Przemysław Schmidt	7	7

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.**

Adam Maciejewski	7	56
Mariusz Grendowicz	5	5
	<b>47</b>	<b>242</b>

Powyższe wynagrodzenie obejmuje dla Członków Zarządu: wynagrodzenia stałe i zmienne, koszty programu motywacyjnego oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej oraz koszty programu motywacyjnego.

Spółka zarówno w 2016 r. jak i w 2015 r. nie posiadała żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących, a także żadnych zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w notce nr 17 do jednostkowego sprawozdania finansowego „Świadczenia pracownicze”.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za rok 2016 dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w jednostkach zależnych przedstawia poniższa tabela:

<b>Zarząd</b>	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres</b>
	<b>od 01.01.2016 do 31.12.2016</b>	<b>od 01.01.2016 do 31.12.2016</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Tomasz Czechowicz	24	24
Cezary Smorszczewski	24	24
Krzysztof Konopiński	198	274
Ewa Ogryczak	130	155
Sylwester Janik	1 646	3 894
	<b>2 022</b>	<b>4 371</b>

Powyższe wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenia stałe oraz pozostałe świadczenia.

Członkowie Rady Nadzorczej w jednostce zależnej, tj. MCI Capital TFI S.A. w 2016 r. nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych przez nich funkcji w tej jednostce.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali w 2016 r. wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia przez nich funkcji we władzach innych jednostek podporządkowanych.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za rok 2015 dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej w jednostkach zależnych przedstawia poniższa tabela:

<b>Zarząd</b>	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres</b>
	<b>od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>	<b>od 01.01.2015 do 31.12.2015</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
Tomasz Czechowicz	25	25
Cezary Smorszczewski	25	25
Joanna Rosół	21	21
Sylwester Janik	553	553
Ewa Ogryczak	30	30
	<b>654</b>	<b>654</b>

Powyższe wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenia stałe oraz pozostałe świadczenia.

Członkowie Rady Nadzorczej w jednostce zależnej, tj. MCI Capital TFI S.A. w 2015 r. nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych przez nich funkcji w tej jednostce.

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie otrzymywali w 2015 r. wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia przez nich funkcji we władzach innych jednostek podporządkowanych.

## **28. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Private Equity Managers S.A. oraz spółek powiązanych**

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawiała się następująco:

### **Zarząd**

	<i><b>Liczba posiadanych akcji</b></i>
*Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o. o.	1 287 275
Ewa Ogryczak	11 788
Krzysztof Konopiński	3 609

\* MCI Management Sp. z o.o. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

### **Rada Nadzorcza**

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport kwartalny za 3 kwartał 2016 r. został przekazany 3 listopada 2016 r.) nie wystąpiły zmiany w strukturze własności pakietów akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

## **29. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Spółka została upoważniona do wyemitowania 82.200 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii C, z prawem do objęcia emitowanych przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 82.200 akcji zwykłych na okaziciela serii I na mocy uchwały Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 23 maja 2016 r. Emisja dodatkowych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do zamiany warrantów na akcje Spółki może spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

W Spółce nie występują żadne inne umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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

W dniu 8 lipca 2016 r. została zawarta umowa ze Spółką KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. – podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2016 r. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10 czerwca 2016 r. KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana na bieglego rewidenta do zbadania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2016 r.



**31. Wynagrodzenie (brutto) podmiotu dokonującego przeglądu półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych spółek Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.**

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	293	288
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	107	83
Pozostałe usługi	99	133
	<b>499</b>	<b>504</b>

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

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

- według naszej najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe oraz 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 Spółki oraz Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., a także wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., oraz że sprawozdanie z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;
- podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, jak również podmiot ten oraz biegli rewidenci, którzy dokonywali badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**33. Oświadczenie Zarządu Private Equity Managers S.A. o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w 2016 r.**

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Private Equity Managers S.A. w 2016 r., zostało sporządzone na podstawie art. 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm).

**I. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

W 2016 r. Spółka w swojej działalności podlegała zasadom ładu korporacyjnego zawartym w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiących załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>. Szczegółowe zasady ładu korporacyjnego, przestrzegane przez Spółkę wraz z komentarzem Spółki w zakresie niestosowania lub ograniczonego stosowania poszczególnych zasad opublikowane zostały na stronie internetowej [www.privateequitymanagers.pl](http://www.privateequitymanagers.pl).

**II. W zakresie, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

Spółka odstąpiła od stosowania następujących szczegółowych zasad ładu korporacyjnego wskazanych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016”:

## **Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

**I.Z.1.16.** informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie stosuje ww. zasady ze względu na brak możliwości technicznych przeprowadzenia transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Spółki oraz z uwagi na aktualną, skoncentrowaną strukturę akcjonariatu Spółki, która nie uzasadnia także z punktu ekonomicznego ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z organizacją transmisji. W ocenie Spółki obecnie stosowane zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu Spółki, a organizacja ich przebiegu w sposób wystarczający zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki. Spółka nie wyklucza prowadzenia w przyszłości transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Spółki, a tym samym możliwości implementowania niniejszej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości.

**I.Z.1.20.** zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie stosuje ww. zasady, bowiem w ocenie Spółki obowiązujące i przestrzegane przez Spółkę regulacje prawne dotyczące organizacji i przeprowadzania Walnych Zgromadzeń Spółki, w szczególności przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i postanowienia Statutu Spółki w wystarczający sposób zapewniają utrwalenie przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Spółki i zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki. Spółka nie wyklucza możliwości implementowania tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości.

## **Systemy i funkcje wewnętrzne**

**III.Z.3.** W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar i charakter prowadzonej działalności w Spółce nie wyodrębniono osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego.

## **Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

**IV.Z.2.** Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

Ze względu na brak możliwości technicznych oraz z uwagi na aktualną, skoncentrowaną strukturę akcjonariatu Spółki, która nie uzasadnia także z punktu ekonomicznego ponoszenia dodatkowych znacznych kosztów związanych z organizacją transmisji, Spółka nie zapewnia powszechnie dostępnej transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Spółki w czasie rzeczywistym. W ocenie Spółki obecnie stosowane zasady udziału w Walnych Zgromadzeniach Spółki są zgodne z obowiązującymi w tym zakresie przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu Spółki, a organizacja ich przebiegu w sposób wystarczający zabezpiecza interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki. Spółka nie wyklucza możliwości implementowania tej zasady ładu korporacyjnego w przyszłości.

## **Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi**

**V.Z.3.** Członek zarządu lub rady nadzorczej nie może przyjmować korzyści, które mogłyby mieć wpływ na bezstronność i obiektywizm przy podejmowaniu przez niego decyzji lub rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki mogą pełnić funkcje w innych podmiotach. Spółka nie może wykluczyć, że w danych okolicznościach otrzymywanie przez Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki wynagrodzenie z tytułu sprawowania funkcji w innych podmiotach może wpływać na ich bezstronność lub obiektywizm przy podejmowaniu decyzji lub rzutować negatywnie na ocenę niezależności ich opinii lub sądów. Niemniej jednak, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Spółce, Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki powinni unikać podejmowania aktywności zawodowej lub pozazawodowej, która mogłaby prowadzić do



powstawania konfliktu interesów lub wpływać negatywnie na ich reputację jako członków organów Spółki, a w przypadku powstania konfliktu interesów powinni niezwłocznie go ujawnić.

#### **Wynagrodzenia**

**VI.Z.3.** Wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie może wykluczyć, że w danych okolicznościach wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych oraz innych zmiennych składników lub od wyników Spółki, będzie zgodne ze strategią Spółki, może przyczynić się do rozwoju Spółki oraz wpłynąć na efektywniejsze wykonywanie czynności przez Członków Rady Nadzorczej Spółki, przy jednoczesnym zachowaniu bezstronności oraz obiektywizmu Członków Rady Nadzorczej Spółki.

### **III. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki 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 w wersji zatwierdzonej przez UE 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 księgowo 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 i badań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wyniki przeglądów i badań są przedstawiane przez audytora Zarządowi i Radzie Nadzorczej.

### **IV. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

	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%

\*Spółka w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

\*\*Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

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

Liczba akcji według stanu na dzień 24 grudnia 2016 r.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę nie było zmian w stanie posiadania akcji przez znaczących akcjonariuszy.

**V. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi, na okaziciela notowanymi na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane.

Zgodnie z § 11 ust. 3 Statutu, Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie z tym zastrzeżeniem, że w okresie do dnia ziszczenia się pierwszego z następujących zdarzeń:

- (i) MCI Capital S.A. (wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 4542) oraz podmioty zależne względem MCI Capital S.A., będą posiadać łącznie mniej niż 5% (pięć procent) ogólnej liczby akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
- (ii) Spółka przestanie być związana umową, o której mowa w § 10 ust. 13 pkt j Statutu.

MCI Capital S.A. przysługuje prawo do powoływania i odwoływania (powołanego przez MCI Capital S.A.) jednego członka Rady Nadzorczej Spółki.

Dla celów wyżej ustępu przez „podmioty zależne” należy rozumieć „podmioty zależne” w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

**VI. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Nie istnieją żadne znane Spółce ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

**VII. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki**

Nie istnieją żadne znane Spółce ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

**VIII. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających w jednostce dominującej oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą (za wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego przez Założyciela). Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego w toku danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Kadencja członków Zarządu trwać będzie 5 (słownie: pięć) lat. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. W sprawach nieprzekraczających zwykłych czynności Spółki każdy z członków Zarządu może prowadzić sprawy Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki związanych z prowadzeniem jej przedsiębiorstwa konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

W szczególności do zakresu działania Zarządu należy:

- a) podejmowanie decyzji w sprawach procesów i zasad organizacyjnych Spółki oraz ich zmian,
- b) podejmowanie decyzji w sprawach obowiązujących w Spółce systemów wynagrodzeń oraz ich zmian,
- c) opracowywanie, zatwierdzanie i realizacja wieloletnich, rocznych, półrocznych oraz kwartalnych biznes planów Spółki,
- d) opracowywanie, zatwierdzanie, korygowanie i realizacja rocznych budżetów Spółki, a także monitoring ich wykonania,
- e) ostateczne zatwierdzanie decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Spółkę tj. w szczególności:
  - zatwierdzanie i korygowanie budżetów na prowadzenie poszczególnych projektów inwestycyjnych,

- zatwierdzanie nowych inwestycji Spółki oraz realizacji kolejnych rund finansowania w istniejących już inwestycjach,
- f) zatwierdzanie zobowiązań finansowych nie ujętych w budżecie Spółki,
- g) podpisywanie i wypowiadanie kontraktów menedżerskich,
- h) opracowywanie zasad promocji pracowników w Spółce,
- i) akceptacja kwartalnej wyceny wartości aktywów netto Spółki,
- j) uchwalanie i zmiana Regulaminu Zarządu,
- k) zwoływanie Walnych Zgromadzeń Spółki i proponowanie porządku obrad Walnych Zgromadzeń Spółki,
- l) składanie wniosków i proponowanie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki,
- m) składanie wniosków w przedmiocie zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki,
- n) sporządzania bilansu Spółki oraz rachunku zysków i strat oraz składanie sprawozdań ze swej działalności Radzie Nadzorczej Spółki i Walnemu Zgromadzeniu Spółki, a także wniosków co do podziału zysku i pokryciu strat,
- o) rozpatrywanie ocen i zaleceń kontrolnych oraz pokontrolnych jak również ich realizacja,
- p) przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki wniosku w sprawie wyboru podmiotu powołanego do badania sprawozdań finansowych Spółki, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości,
- q) wykonywanie czynności wynikających z obowiązków rejestracyjnych i informacyjnych Spółki,
- r) tworzenie procedur i zasad dotyczących kontaktów z mediami oraz prowadzenie polityki informacyjnej, zapewniającej spójne i rzetelne informacje o Spółce,
- s) wykonywanie czynności wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu Spółki.

Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd, a zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

#### **IX. Opis zasad zmiany Statutu**

Zmian Statutu dokonuje Walne Zgromadzenie - zgodnie z Kodeksem spółek handlowych oraz Statutem. Uchwała w sprawie zmiany lub skreślenie postanowienia § 10 ust. 13 pkt j lub § 10 ust. 14 Statutu zapada, o ile za jej powzięciem oddano głosy stanowiące co najmniej 75% ogólnej liczby głosów przysługujących ze wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki.

#### **X. Sposób działania walnego zgromadzenia w jednostce dominującej 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**

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia oraz jego uprawnienia regulują, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne.

#### **Zwoływanie Walnego Zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki niezwłocznie po publikacji raportu rocznego Spółki, w każdym razie nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Rada Nadzorcza Spółki może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w zdaniu powyżej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane. Akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze Spółki wyznaczają Przewodniczącego tego Zgromadzenia. W przypadku, gdy akcjonariusze dokonają zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402<sup>1</sup>-402<sup>2</sup> Kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożone przez Radę Nadzorczą

lub akcjonariusza (akcjonariuszy) Spółki winno określać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz zawierać uzasadnienie żądania. W przypadku, gdy żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie zawiera wskazania spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia lub uzasadnienia Zarząd lub Przewodniczący Zgromadzenia wzywa wnioskującego o stosowne uzupełnienie żądania w terminie siedmiu dni od daty otrzymania pisma Zarządu lub Przewodniczącego Zgromadzenia. W przypadku nie wskazania spraw wnoszonych pod obrady Zarząd poinformuje pisemnie żądającego o braku możliwości zwołania Walnego Zgromadzenia, a dodatkowo gdy żądającym jest akcjonariusz (akcjonariusze) Spółki przekaże taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej. W przypadku nieuzupełnienia przez żądającego swojego wniosku o wymagane uzasadnienie Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie i w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia poinformuje akcjonariuszy Spółki o żądającym i braku uzasadnienia żądania dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza Przewodniczącego tego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej, [www.privateequitymanagers.pl](http://www.privateequitymanagers.pl). Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. W przypadku, gdy żądanie umieszczenia danej sprawy w porządku obrad Walnego Zgromadzenia przekazane przez akcjonariusza Spółki lub akcjonariuszy Spółki nie zawiera uzasadnienia, Zarząd lub Przewodniczący Zgromadzenia zwraca się o stosowne uzupełnienie żądania w terminie siedmiu dni od daty otrzymania pisma Zarządu lub Przewodniczącego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki [www.privateequitymanagers.pl](http://www.privateequitymanagers.pl) oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Wymogi formalne ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia określa art. 402<sup>2</sup> Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w miejscu i terminie umożliwiającym udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy Spółki. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie.

### **Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu**

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest taki sam dla wszystkich rodzajów akcji Spółki. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela zdematerializowane dają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki, jeżeli znajdują się na wykazie sporządzonym przez Krajowy Depozyt papierów Wartościowych S.A. i wydany Spółce w trybie i w terminach określonych w stosownych przepisach Kodeksu spółek handlowych. Na żądanie akcjonariusza Spółki uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółki i nie później niż w pierwszym

dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa akcjonariusza Spółki w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu ustala Zarząd („Lista Uprawnionych”).

Lista Uprawnionych powinna zawierać:

- a) imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- b) miejsce ich zamieszkania lub siedzibę firmy,
- c) liczbę i rodzaj akcji, numery akcji oraz ilość przysługujących im głosów.

Akcjonariusz Spółki może przeglądać listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz żądać jej odpisu. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu odpisu listy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, wskazując Spółce stosowny adres poczty elektronicznej. Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (w szczególności) obejmuje prawo akcjonariusza do głosowania, zgłaszania wniosków i innych wypowiedzi w toku obrad walnego Zgromadzenia oraz prawo zgłaszania sprzeciwów do uchwał Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu uczestniczą z prawem zabierania głosu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadane podczas Walnego Zgromadzenia. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć goście, w szczególności biegły rewident badający sprawozdanie finansowe Spółki, zaproszeni przez organ Spółki zwołujący Walne Zgromadzenie lub zaproszeni przez akcjonariuszy zwołujących Walne Zgromadzenie. Przedstawiciele mediów mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu. Statut ani Regulamin Obrad Walnego Zgromadzenia nie przewidują możliwości udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jak również korespondencyjnego oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w formie elektronicznej i zostaje następnie dołączone do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Akcjonariusz Spółki może być reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu przez nieograniczoną liczbę pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Akcjonariusz Spółki może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji. Pełnomocnik może reprezentować na Walnym Zgromadzeniu więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki. Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo udzielone w formie elektronicznej przez akcjonariusza Spółki, będącego osobą fizyczną powinno zawierać dane umożliwiające identyfikację akcjonariusza Spółki, w tym: imię i nazwisko, adres zamieszkania i PESEL akcjonariusza Spółki oraz dane z dokumentu tożsamości akcjonariusza Spółki: numer dokumentu, datę wydania i wskazanie organu wydającego dokument. Pełnomocnictwo udzielone w formie elektronicznej przez akcjonariusza Spółki, nie będącego osobą fizyczną, powinno zawierać dane określone w zdaniu powyżej oraz dane (jak wyżej) dotyczące osób, udzielających w imieniu takiego akcjonariusza Spółki pełnomocnictwa. Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa przez akcjonariusza Spółki w formie elektronicznej powinno być przesłane Spółce pocztą elektroniczną na adres e-mail wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Do zawiadomienia należy dołączyć skan dokumentu lub dokumentów tożsamości akcjonariusza Spółki lub osób go reprezentujących (akcjonariusz Spółki niebędący osobą fizyczną).

### **Sposób prowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia**

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej otwiera obrady Walnego Zgromadzenia i niezwłocznie przeprowadza wybór Przewodniczącego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku nieobecności osób wymienionych w zdaniu powyżej obrady Walnego Zgromadzenia obrady otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd Spółki. Osoba otwierająca obrady Walnego Zgromadzenia nie może wykonać żadnych innych czynności poza przeprowadzeniem wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz Spółki, a w przypadku akcjonariusza Spółki nie będącego osobą fizyczną dotyczy osoby go reprezentującej, ma prawo kandydować na Przewodniczącego Zgromadzenia oraz zgłosić do protokołu nie więcej niż jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego. Zgłoszony kandydat zostaje wpisany na listę po złożeniu oświadczenia o zgodzie na kandydowanie. Listę kandydatów sporządza i ogłasza otwierający Walne Zgromadzenie. Lista jest zamknięta z chwilą ogłoszenia. Wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia dokonuje Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym.



Kandydatury głosowane są w kolejności alfabetycznej. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wynik. Przewodniczącym Zgromadzenia zostaje kandydat, który otrzymał najwyższą ilość głosów. Przejmując prowadzenie obrad Przewodniczący Zgromadzenia niezwłocznie zarządza sporządzenie i podpisywanie listy obecności zawierającej spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów. Lista obecności zostaje podpisana przez Przewodniczącego Zgromadzenia i jest wyłożona podczas obrad tego Walnego Zgromadzenia. Lista obecności jest przygotowywana przez osoby wyznaczone przez Zarząd Spółki w oparciu o Listę Uprawnionych. Przy sporządzaniu listy obecności należy:

- a) dokonać sprawdzenia tożsamości akcjonariusza Spółki lub pełnomocnika;
- b) dokonać sprawdzenia uprawnienia akcjonariusza Spółki do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- c) dokonać sprawdzenia prawidłowości pełnomocnictwa;
- d) uzyskać podpis na liście akcjonariusza Spółki lub pełnomocnika;
- e) wydać akcjonariuszowi Spółki lub pełnomocnikowi dokument (dokumenty) służący do głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Odwolania dotyczące uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu rozpatruje Walne Zgromadzenie. Na wniosek akcjonariuszy Spółki, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji. W przypadku gdy w Walnym Zgromadzeniu uczestniczy mniej niż trzy osoby Przewodniczący Zgromadzenia nie dokonuje wyboru komisji, a lista obecności jest sprawdzana wspólnie przez Przewodniczącego, wnioskodawcę w obecności notariusza sporządzającego protokół Walnego Zgromadzenia. Przewodniczący Zgromadzenia prowadzi obrady Walnego Zgromadzenia, a w szczególności:

- a) zapewnia sprawny i zgodny z obowiązującym prawem przebieg obrad Walnego Zgromadzenia;
- b) zapewnia pełną realizację ogłoszonego i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie porządku obrad;
- c) przeciwdziała nadużywaniu uprawnień przez niektórych uczestników Walnego Zgromadzenia w celu poszanowania i respektowania praw wszystkich akcjonariuszy Spółki, a zwłaszcza akcjonariuszy mniejszościowych;
- d) czuwa na rzeczowym przebiegiem obrad;
- e) wydaje stosowne zarządzenia porządkowe na sali obrad;
- f) udziela głosu uczestnikom i gościom Walnego Zgromadzenia;
- g) zarządza przerwy w obradach;
- h) zarządza głosowanie i czuwa nad jego prawidłowym przebiegiem oraz podpisuje wszystkie dokumenty zawierające wyniki głosowania;
- i) rozstrzyga samodzielnie lub przy pomocy ekspertów wątpliwości regulaminowe, dotyczące przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia,
- j) podpisuje protokół Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Zgromadzenia, prowadząc obrady, przestrzega zasady, że jego decyzjami nie mogą być rozstrzygane sprawy, które mogą lub powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to jednak takich działań Przewodniczącego Zgromadzenia, do których jest uprawniony lub zobowiązany z mocy przepisów prawa i Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia. Przewodniczący Zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Przewodniczący Zgromadzenia ma prawo, z własnej inicjatywy, na wniosek uczestnika Walnego Zgromadzenia, członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej, zarządzać krótkie, nieprzekraczające trzydziestu minut, przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia, jeżeli są one uzasadnione koniecznością dodatkowego przygotowania lub wyjaśnienia sprawy rozstrzyganej w toku obrad lub dokonania uzgodnień między uczestnikami Zgromadzenia lub ze względu na konieczność spożycia posiłku przez z uczestników Zgromadzenia albo ze względów higienicznych. W każdym innym przypadku niż wymieniono w zdaniu powyżej, zarządzenie przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia może być dokonane uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą większością dwóch trzecich głosów, z tym że tak zarządzane przerwy nie mogą trwać łącznie dłużej niż trzydzieści dni. Przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w

sprawie zarządzenia przerwy, sporządzanego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza Spółki wnioskującego o zarządzenie przerwy. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zarządzenia przerwy wskazuje wyraźnie termin wznowienia obrad, przy czym termin ten nie może stanowić bariery dla wzięcia udziału we wznowionych obradach przez większość akcjonariuszy Spółki, w tym akcjonariuszy mniejszościowych Spółki.

Decyzje uprawnionych organów Spółki o odwołaniu Walnego Zgromadzenia, zmianie terminu Walnego Zgromadzenia lub zarządzeniu przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia, powinny być podejmowane w taki sposób, aby nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszom Spółki wykonywania prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W razie potrzeby Przewodniczący Zgromadzenia może wybrać osobę, która będzie służyła mu pomocą w prowadzeniu Zgromadzenia oraz będzie pełnić funkcję sekretarza Zgromadzenia. Osobę taką Przewodniczący przedstawia uczestnikom Walnego Zgromadzenia i podlega ona wpisowi do protokołu Zgromadzenia. Przewodniczący Zgromadzenia ma prawo udzielania głosu ekspertom zaproszonym na Walne Zgromadzenie. Przewodniczący Zgromadzenia nie powinien, bez ważnych i uzasadnionych powodów rezygnować z pełnionej funkcji. Przewodniczący Zgromadzenia nie powinien bez uzasadnionych powodów opóźniać podpisanie protokołu Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może powołać z grona uczestników Zgromadzenia trzyosobowe komisje, w tym komisję mandatowo-skrutacyjną. Każdy akcjonariusz Spółki (przedstawiciel akcjonariusza nie będącego osobą fizyczną) ma prawo kandydować do składu komisji oraz zgłosić do protokołu nie więcej niż jedną kandydaturę do składu komisji. Zgłoszony kandydat zostaje wpisany na listę po złożeniu oświadczenia o zgodzie na kandydowanie. Listę kandydatów sporządza i ogłasza Przewodniczący Zgromadzenia. Lista jest zamknięta z chwilą ogłoszenia. Wyboru członków komisji dokonuje Walne Zgromadzenie w głosowaniu jawnym. Kandydatury głosowane są w kolejności alfabetycznej. Zadaniem komisji mandatowo-skrutacyjnej jest udzielenie pomocy Przewodniczącemu Zgromadzenia przy sprawdzeniu ważności i prawidłowości dokumentów o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, składanych przez uczestników świadectw depozytowych i pełnomocnictw, w celu stwierdzenia przez Przewodniczącego Zgromadzenia o prawidłowości zwołania Zgromadzenia i ważności jego obrad oraz obliczanie wyników głosowania nad każdą uchwałą podejmowaną przez Walne Zgromadzenie i wyników wyborów do organów Spółki. Komisje nie są powoływane, jeżeli tak zdecyduje walne Zgromadzenie oraz gdy w Walnym Zgromadzeniu uczestniczy trzech lub mniej akcjonariuszy Spółki. W takim przypadku wszystkie czynności komisji mandatowo – skrutacyjnej wykonuje Przewodniczący Zgromadzenia. Każda komisja wybiera ze swego grona przewodniczącego. Z czynności komisji sporządza się protokół podpisany przez przewodniczącego komisji, który zostaje przekazany Przewodniczącemu Zgromadzenia i załączony do protokołu obrad. Po przedstawieniu sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Zgromadzenia otwiera dyskusję udzielając głosu uczestnikom Walnego Zgromadzenia w kolejności zgłoszeń. W razie konieczności Przewodniczący Zgromadzenia może zarządzić dokonanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska zgłaszającego się. Wystąpienia w dyskusji nie powinny trwać dłużej niż pięć minut. W przypadku dużej ilości zgłoszeń Przewodniczący Zgromadzenia może ograniczyć czas wystąpień. Za zgodą Walnego Zgromadzenia dyskusja może być przeprowadzona nad kilkoma punktami obrad łącznie. Członkom Zarządu, Rady Nadzorczej przysługuje prawo zabrania głosu poza kolejnością uczestników zgłaszających się do dyskusji, jeżeli może to wyjaśnić lub doprowadzić do rozstrzygnięcia kwestii lub omawianej sprawy. Przewodniczący Zgromadzenia ma prawo zwrócić uwagę uczestnikowi dyskusji, który odbiega od tematu dyskusji lub przekracza czas przeznaczony do wystąpienia. Uczestnikowi, który nie zastosuje się do uwag Przewodniczący Zgromadzenia ma prawo odebrać głos. Przewodniczący Zgromadzenia ma prawo odebrać lub nie udzielić głosu uczestnikowi, który w danej sprawie już przemawiał. W sprawach formalnych i porządkowych, dotyczących przebiegu obrad, Przewodniczący Zgromadzenia udziela głosu poza kolejnością. Za wnioski w sprawach formalnych i porządkowych uważa się wnioski w przedmiocie sposobu obradowania i głosowania, jeżeli ich rozstrzygnięcie nie wpływa na wykonywanie praw przez uczestników Walnego Zgromadzenia. Wnioskami w sprawach formalnych i porządkowych są w szczególności wnioski odnoszące się do:

- a) ograniczenia, odroczenia lub zamknięcia dyskusji,
- b) zamknięcia listy mówców;
- c) ograniczenia czasu wypowiedzi,
- d) sposobu prowadzenia obrad,
- e) zarządzenia przerwy w obradach,
- f) kolejności uchwalania wniosków.

Przewodniczący Zgromadzenia zarządza głosowanie nad wnioskami formalnymi i porządkowymi w toku obrad walnego Zgromadzenia. Dyskusja nad wnioskami formalnymi i porządkowymi powinna być otwarta bezpośrednio po ich zgłoszeniu. W dyskusji nad wnioskami w sprawach formalnych i porządkowych mogą zabierać głos jedynie

dwaj mówcy jeden za wnioskiem i drugi przeciw wnioskowi – chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej. Bezpośrednio po dyskusji Przewodniczący Zgromadzenia poddaje wniosek w sprawie formalnej lub porządkowej pod głosowanie. Wniosek jest przyjmowany zwykłą większością głosów. We wszelkich innych sprawach i składanych wnioskach głosowanie może być zarządzane przez Przewodniczącego Zgromadzenia, jeżeli sprawa była objęta porządkiem obrad. Nie dotyczy to głosowania nad wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, który został zgłoszony w toku obrad. Wnioski uczestników Walnego Zgromadzenia w sprawach nieobjętych porządkiem obrad są wprowadzane do protokołu Zgromadzenia, jeżeli dotyczą spraw mogących być przedmiotem obrad kolejnego Walnego Zgromadzenia. Inne wnioski i oświadczenia uczestników wprowadza się do protokołu tylko w przypadku wyraźnego żądania uczestnika i w sytuacji gdy dotyczą one przebiegu obrad lub Spółki albo organów Spółki, a ich zamieszczenie nie naruszy prawnie chronionego interesu innej osoby albo obowiązujących przepisów prawa. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne i rzeczowe powody, a w szczególności w sytuacji, gdy nie będzie wątpliwości uczestników Walnego Zgromadzenia, że podjęcie uchwały jest bezprzedmiotowe. Wniosek o podjęcie uchwały, o której mowa w zdaniu powyżej, powinien być szczegółowo uzasadniony. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident udzielają, w ramach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia sprawy przez Walne Zgromadzenie odpowiedzi na pytania akcjonariuszy Spółki, składają wyjaśnienia i przedstawiają informacje dotyczące Spółki. Wyjaśnienia i odpowiedzi, udzielane przez członków Zarządu na pytania uczestników Walnego Zgromadzenia, powinny być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, iż Spółka jako spółka publiczna wykonuje swoje obowiązki informacyjne w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz że udzielanie niektórych informacji nie może być dokonywane z naruszeniem tych przepisów prawa. W pozostałym zakresie do odpowiedzi i wyjaśnień członków Zarządu mają odpowiednie zastosowanie art. 428 i 429 Kodeksu spółek handlowych. Postanowienia Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia nie wyłączają stosowania trybu odpowiedzi pisemnej przewidzianego stosownymi przepisami Kodeksu spółek handlowych. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym i przeznaczonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. Zarząd powinien prezentować Walnemu Zgromadzeniu wyniki finansowe Spółki oraz inne istotne informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być formułowane przez Przewodniczącego Zgromadzenia w sposób jasny i zrozumiały dla każdego uczestnika. Wszelkie wątpliwości dotyczące treści uchwały powinny być wyjaśniane i rozstrzygane przed zarządzaniem głosowania nad uchwałą, w tym także przy udziale obsługi prawnej zapewnionej przez Zarząd. Uczestnikom zgłaszającym sprzeciw do podjętej uchwały Przewodniczący Zgromadzenia zapewnia możliwość jego zamieszczenie w protokole obrad wraz z krótkim uzasadnieniem. Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy (takie samo uprawnienie ma także organ zwołujący Walne Zgromadzenie i formułujący projekty uchwał - prawo do autopoprawek). Na zarządzenie Przewodniczącego Zgromadzenia propozycje, o których mowa w zdaniu powyżej, powinny być składane na piśmie, na ręce Przewodniczącego Zgromadzenia, wraz z krótkim uzasadnieniem. Projekty uchwał Walnego Zgromadzenia powinny zawierać uzasadnienie, jeżeli ułatwi to akcjonariuszom Spółki podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. W istotnych sprawach lub mogących budzić wątpliwości akcjonariuszy Spółka przekaze uzasadnienie, chyba że w inny sposób przedstawi akcjonariuszom Spółki informacje, które zapewnią podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem. Przy powoływaniu przez Walne Zgromadzenie członków Rady Nadzorczej komisja mandatowo – skrutacyjna (albo Przewodniczący Zgromadzenia) sporządza listę kandydatów na podstawie zgłoszeń dokonywanych przez uczestników Zgromadzenia. Przewodniczący Zgromadzenia zamyka listę kandydatów na członków Rady Nadzorczej po stwierdzeniu braku zgłoszeń kolejnych kandydatur. Liczba kandydatów na zamkniętej liście nie powinna być mniejsza od ilości do obsadzenia w Radzie Nadzorczej. Karty do głosowania tajnego przygotowuje komisja mandatowo-skrutacyjna (albo Przewodniczący Zgromadzenia) przy wykorzystaniu technicznej pomocy zapewnionej przez Zarząd. Przed zarządzaniem tajnego głosowania Przewodniczący Zgromadzenia informuje o treści karty do głosowania tajnego i przedstawia uczestnikom szczegółowe zasady głosowania tajnego. Powyższe zasady dotyczące przygotowania kart do głosowania i zasad głosowania stosuje się odpowiednio przed przystąpieniem przez Walne Zgromadzenie do podejmowania uchwał w trybie głosowania tajnego oraz do powołania członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli inne przepisy Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia nie stanowią wyraźnie inaczej.



### **Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu**

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych w nim akcji. Każda akcja Spółki daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, o ile Statut nie stanowi inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie przewidują inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne, a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy Spółki wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji akcji Spółki z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia, bądź zobowiązywać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej. Uchwała Walnego Zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji Spółki nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji Spółki na poziomie niższym niż 0,50 zł, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dzień dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby okres przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem dywidendy. Głosowanie nad uchwałami jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz Spółki lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powoływanej przez Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz Spółki nie może osobiście, ani przez pełnomocnika głosować nad powzięciem uchwał dotyczących:

- a) jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielania absolutorium,
- b) zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki
- c) sporu pomiędzy nim a Spółką.

Akcjonariusz Spółki może głosować, jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w zdaniu powyżej. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania, Przewodniczący Zgromadzenia podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala kolejność ich głosowania. Głosowanie nad wnioskami odbywa się w kolejności ich zgłaszania. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość związanej uzasadnienia sprzeciwu. Przewodniczący Zgromadzenia zamyka obrady Walnego Zgromadzenia po stwierdzeniu, że zostały wyczerpane wszystkie sprawy objęte porządkiem obrad. Uchwały Walnego Zgromadzenia są zamieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza pod rygorem ich nieważności. Protokół zostaje sporządzony zgodnie z treścią stosownych przepisów Kodeksu spółek handlowych. Spółka w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań nad poszczególnymi uchwałami podjętymi (nie podjętymi) przez Walne Zgromadzenie. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia, wraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów. Odpis protokołu Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

### **Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie ze Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia oprócz spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych i innych przepisach prawa, należeć będą:

- a. rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- b. udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- c. podział zysku lub pokrycie straty;
- d. nabycie, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- e. nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości;

- f. emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
- g. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- h. uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia i regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie zmian tych regulaminów;
- i. ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- j. wyrażanie zgody na zmianę oraz na rozwiązanie przez Spółkę porozumienia zawartego w Warszawie w dniu 23 grudnia 2014 roku pomiędzy Spółką, MCI Capital Spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie oraz MCI Capital Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie.

**XI. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów**

**Skład osobowy Zarządu w 2016 r.:**

- Tomasz Czechowicz: Wiceprezes Zarządu (do 7 grudnia 2016 r.), Prezes Zarządu (od 8 grudnia 2016 r.)
- Cezary Smorszczewski: Prezes Zarządu (do 7 grudnia 2016 r.)
- Ewa Ogryczak: Wiceprezes Zarządu (cały 2016 r.)
- Krzysztof Konopiński: Członek Zarządu (cały 2016 r.)

**Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2016 r.:**

- Adam Niewiński: Członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 11 stycznia 2016 r.)
- Jarosław Dubiński: Członek Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (od 11 stycznia 2016 r.)
- Przemysław Głębocki: Członek Rady Nadzorczej (cały 2016 r.)
- Przemysław Schmidt: Członek Rady Nadzorczej (cały 2016 r.)
- Mariusz Grendowicz: Członek Rady Nadzorczej (cały 2016 r.)
- Adam Maciejewski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2016 r.)
- Franciszek Hutten – Czapski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2016 r.)

**Komitet Audytu:**

- Przemysław Głębocki: Członek Rady Nadzorczej (od 11 stycznia 2016 r.)
- Przemysław Schmidt: Członek Rady Nadzorczej (od 11 stycznia 2016 r.)
- Mariusz Grendowicz: Członek Rady Nadzorczej (od 11 stycznia 2016 r.)
- Adam Maciejewski: Członek Rady Nadzorczej (od 11 stycznia 2016 r.)

**Komitet Wynagrodzeń:**

- Adam Niewiński (od 11 stycznia 2016 r.)
- Jarosław Dubiński (od 11 stycznia 2016 r.)

**Opis działania Zarządu**

Sposób funkcjonowania Zarządu oraz jego uprawnienia regulują, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu spółek handlowych: Statut, Regulamin Zarządu oraz inne akty wewnętrzne. Statut oraz Regulamin Zarządu dostępne są na stronie internetowej Spółki: [www.privateequitymanagers.pl/dopobrania](http://www.privateequitymanagers.pl/dopobrania). Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki Członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego. To znaczy, że decyzje powinny być podejmowane przez Zarząd po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu i zgodnie z przepisami prawa i Statutu Spółki oraz zasadami jej organizacji powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej a także interesy społeczności lokalnych.

Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

#### **Opis działania Rady Nadzorczej i jej Komitetów**

Zasady działania Rady Nadzorczej oraz jej uprawnienia regulują, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej, które dostępne są na stronie internetowej Spółki: [www.privateequitymanagers.pl/dopobrania](http://www.privateequitymanagers.pl/dopobrania).

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków.

Zgodnie z § 11 ust. 3 Statutu Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie z tym zastrzeżeniem, że w okresie do dnia ziszczenia się pierwszego z następujących zdarzeń:

- (i) MCI Capital S.A. (wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 4542) oraz podmioty zależne względem MCI Capital S.A., będą posiadać łącznie mniej niż 5% (pięć procent) ogólnej liczby akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
- (ii) Spółka przestanie być związana umową, o której mowa w § 10 ust. 13 pkt j Statutu.

MCI Capital S.A. przysługuje prawo do powoływania i odwoływania (powołanego przez MCI Capital S.A.) jednego członka Rady Nadzorczej Spółki.

Przez „podmioty zależne” należy rozumieć „podmioty zależne” w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Podstawowe obowiązki Rady Nadzorczej wynikające ze Statutu:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym, oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w pkt. 1) i 2);
- 4) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu Spółki;
- 5) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków lub całego składu Zarządu;
- 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 7) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
- 8) zatwierdzanie regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu;
- 9) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu; w umowie o pracę albo innej umowie, na podstawie której członek Zarządu świadczy pracę dla Spółki; Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego uchwałą Rady;
- 10) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania Prezesa Zarządu oraz ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania pozostałych Członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu;
- 11) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członków Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz;
- 12) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów istotnych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy (akcjonariusze), właściciele (współwłaściciele) lub członkowie organów tychże podmiotów;
- 13) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań, z wyjątkiem poręczeń i gwarancji, bądź dokonanie rozporządzenia o wartości przekraczającej w jednej transakcji bądź w dwu lub większej ilości

- transakcji zawieranych w ciągu tego samego roku obrotowego z tym samym kontrahentem, 10 (dziesięć) % wartości aktywów netto Spółki według sprawozdania finansowego na koniec poprzedniego półrocza;
- 14) wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia lub gwarancji finansowej o wartości przekraczającej w jednej czynności bądź w dwu lub większej ilości czynności, w ciągu tego samego roku obrotowego, na rzecz tej samej osoby, 15 (piętnaście) % wartości aktywów netto Spółki według sprawozdania finansowego na koniec poprzedniego półrocza;
  - 15) z zastrzeżeniem art. 15 kodeksu spółek handlowych - wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów z: (a) członkiem Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej którego sprawa dotyczy obowiązany jest wstrzymać się od głosu); (b) prokurentem lub likwidatorem, za wyjątkiem umowy o pracę bądź innej umowy, na podstawie której prokurent bądź likwidator świadczy pracę dla Spółki; (c) osobami najbliższymi osób, o których mowa wyżej pod lit. (a) i (b); osobą najbliższą jest małżonek, wstępny, zstępny, rodzeństwo, powinowaty w tej samej linii lub stopniu, osoba pozostająca w stosunku przysposobienia oraz jej małżonek, a także osoba pozostająca we wspólnym pożyciu (konkubent);
  - 16) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów istotnych z osobami najbliższymi członków Zarządu;
  - 17) wydawanie, na wniosek Zarządu Spółki, zgody na zawarcie przez Spółkę umowy istotnej z akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązanim, innych niż transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Spółki.

Dla potrzeb Statutu „umowa istotna”, o której mowa w pkt 16) i pkt 17), to umowa, która prowadzi do podjęcia przez Spółkę zobowiązania lub prowadzi do rozporządzenia majątkiem Spółki o równowartości w złotych polskich kwoty wyższej niż 2% przychodów ze sprzedaży Spółki wykazanych w ostatnim rocznym zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej tworzonej przez Spółkę.

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego lub do alternatywnego systemu obrotu i tak długo jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie - Rada Nadzorcza poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku sporządza i przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:

- a) ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego o ile zostały one wdrożone w Spółce; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej;
- b) sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej, obejmujące co najmniej informacje na temat:
  - składu Rady Nadzorczej i jej komitetów,
  - spełniania przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności, o których mowa w § 11 ust. 5,
  - liczby posiedzeń Rady Nadzorczej i jej komitetów w raportowanym okresie,
  - dokonanej samooceny pracy Rady Nadzorczej;
- c) ocenę sposobu wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego;
- d) ocenę racjonalności prowadzonej przez Spółkę polityki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze albo o informację o braku takiej polityki.

Na potrzeby postanowienia pkt. 17) przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego określoną w międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

W ramach Rady Nadzorczej w 2016 r. działały następujące organy wewnętrzne: Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń. Członkowie Komitetu Audytu oraz Wynagrodzeń wybierani są spośród Członków Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską i umową Spółki oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz, że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Imię i Nazwisko

Stanowisko/Funkcja

Podpis

---

**Tomasz Czechowicz**

Prezes Zarządu

**Ewa Ogryczak**

Wiceprezes Zarządu

**Krzysztof Konopiński**

Członek Zarządu