

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Pakiet zawiera:

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

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Raport półroczny
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

zawierający:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz od 1 kwietnia do 30 czerwca 2017 r.

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

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

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

Warszawa, 28 sierpnia 2017 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	2
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	14
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2017 r.	31
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	31
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	32
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	33
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	34
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	35

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	22 736	44 103	22 680	5 353	10 079	5 177
Zysk z działalności operacyjnej	8 583	17 700	7 414	2 021	4 045	1 693
Zysk przed opodatkowaniem	7 677	13 218	4 950	1 807	3 021	1 130
Zysk netto	7 575	14 024	6 309	1 783	3 205	1 440
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 121	26 053	16 475	1 441	5 954	3 761
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25)	540	601	(6)	123	137
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 296)	(33 430)	2 897	(541)	(7 640)	661
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 800	(6 837)	19 973	895	(1 562)	4 560

	Stan na dzień 30.06.2017	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 30.06.2017	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	115 107	109 144	140 068	27 235	24 671	31 650
Zobowiązania długoterminowe	33 693	35 205	38 277	7 972	7 958	8 649
Zobowiązania krótkoterminowe	34 780	28 028	65 129	8 229	6 335	14 717
Kapitał własny	46 634	45 911	36 662	11 034	10 378	8 284
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	3 335	810	774	754
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 394 197	3 364 626	3 423 769	3 394 197	3 364 626
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,21	4,13	1,88	0,52	0,94	0,43
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	13,62	13,41	10,71	3,22	3,03	2,42

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR 34 i zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 czerwca 2017 roku – 4,2265, 31 grudnia 2016 roku – 4,4240, a na dzień 30 czerwca 2016 roku – 4,4255;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku – 4,2474, od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku – 4,3805.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

		Za okres:	Za okres:	Dane przekształcone*	Dane przekształcone*
		od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.04.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu zarządzania	1	22 736	11 112	22 680	12 139
Koszty działalności podstawowej	2	(4 823)	(2 346)	(4 889)	(2 642)
Zysk brutto z działalności podstawowej		17 913	8 766	17 791	9 497
Koszty ogólnego zarządu	2	(9 402)	(4 916)	(10 558)	(7 344)
Pozostałe przychody operacyjne		102	102	196	189
Pozostałe koszty operacyjne		(30)	(30)	(15)	(14)
Zysk z działalności operacyjnej		8 583	3 922	7 414	2 328
Przychody finansowe	3	1 087	72	24	18
Koszty finansowe	3	(1 993)	(1 074)	(2 488)	(1 632)
Zysk przed opodatkowaniem		7 677	2 920	4 950	714
Podatek dochodowy	14	(102)	195	1 359	781
Zysk netto		7 575	3 115	6 309	1 495
Przypadający:					
- właścicielom jednostki dominującej (PEM SA)		7 575	3 115	6 309	1 495
- na udziały niekontrolujące		-	-	-	-
		7 575	3 115	6 309	1 495
Inne całkowite dochody netto					
Inne całkowite dochody		-	-	-	-
		7 575	3 115	6 309	1 495
Zysk przypadający na jedną akcję					
Podstawowy	4	2,21	0,91	1,88	0,44
Rozwodniony	4	2,41	1,02	2,13	0,60

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

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 30.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2017 r.

		Dane przekształcone*	
	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		848	885
Wartości niematerialne		21	15
Wartość firmy	5	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	10 899	11 001
Należności handlowe oraz pozostałe	6	7	187
		95 744	96 057
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	6	13 409	10 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	5 954	2 154
		19 363	13 087
Aktywa razem		115 107	109 144
Kapitały			
Kapitał podstawowy	8	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	8	19 779	40 413
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	9 907	6 727
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		6 745	(17 881)
Inne całkowite dochody		(796)	(796)
Zysk netto		7 575	14 024
		46 634	45 911
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	20 090	20 652
Rezerwy	13	13 603	14 553
		33 693	35 205
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	11	18 488	10 958
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	2 211	2 314
Zobowiązania z tytułu pożyczek		14	13
Zobowiązania z tytułu weksli	12	13 431	14 133
Rezerwy	13	636	610
		34 780	28 028
Pasywa razem		115 107	109 144

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 30.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy**			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Inne całkowite dochody	Kapitał własny przypisany właścicielom jednostki dominującej (PEM SA)	Kapitał razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich					
Stan na dzień 01.01.2016	3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 736)	49 643	(796)	73 911	73 911
Zmiana danych porównawczych	-	-	-	-	-	-	(716)	-	(716)	(716)
Stan na dzień 01.01.2016 dane przekształcone*	3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 736)	48 927	(796)	73 195	73 195
Przeniesienie wyniku*	-	-	-	-	-	48 927	(48 927)	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	-	(49 072)	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	1 208	-	-	-	1 208	1 208
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	-	5 022	-	-	-	-	-	-	5 022	5 022
Wynik okresu*	-	-	-	-	-	-	6 309	-	6 309	6 309
Stan na dzień 30.06.2016 dane przekształcone*	3 335	28 382	3 611	8 420	5 282	(17 881)	6 309	(796)	36 662	36 662
Stan na dzień 01.01.2016 dane przekształcone*	3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 736)	48 927	(796)	73 195	73 195
Przeniesienie wyniku*	-	-	-	-	-	48 927	(48 927)	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	-	(49 072)	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	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*	-	-	-	-	-	-	14 024	-	14 024	14 024
Stan na dzień 31.12.2016 dane przekształcone*	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	(796)	45 911	45 911
Stan na dzień 01.01.2017 dane przekształcone*	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	(796)	45 911	45 911
Przeniesienie wyniku (Nota 8)	-	-	-	887	-	13 137	(14 024)	-	-	-
Wyplata dywidendy (Nota 16)	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	(10 032)	(10 032)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym (Nota 8)	-	(12 214)	-	(9 307)	-	21 521	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	3 180	-	-	-	3 180	3 180
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	7 575	-	7 575	7 575
Stan na dzień 30.06.2017	3 424	16 168	3 611	-	9 907	6 745	7 575	(796)	46 634	46 634

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 30.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	7 575	6 309
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	266	20
Różnice kursowe na obligacjach	(1 015)	830
Programy motywacyjne na bazie akcji	3 180	1 208
Koszty odsetek od obligacji	1 941	1 559
Podatek dochodowy bieżący	-	5
Podatek dochodowy zapłacony	-	(56)
Inne korekty	(206)	293
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(10 032)	(49 072)
Zmiana stanu rezerw	(924)	(7 245)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(2 296)	6 437
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	7 530	57 552
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	102	(1 365)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 121	16 475
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(27)	(7)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	2	608
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25)	601
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	-	4 753
Splata weksli własnych wraz z odsetkami	(1 035)	-
Splata kredytów wraz z odsetkami	(67)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 194)	(1 856)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 296)	2 897
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 800	19 973
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 154	9 010
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(17)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	5 954	28 966

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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 30.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

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

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

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2017 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. w likwidacji**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji). Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 20 lipca 2017 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A. w likwidacji**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.). Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 16 stycznia 2017 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna
- **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)
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM Asset Management Sp. z o.o. (PEM Asset Management Sp. z o.o. posiada w niej 65% udziałów). Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności gospodarczej.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34").

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy od daty jej ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2017 roku do dnia 30.06.2017 roku,
- za okres od dnia 01.04.2016 roku do dnia 30.06.2016 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Zmiany do opublikowanych standardów i interpretacji, które weszły w życie od 1 stycznia 2017 r.

Zmiany wprowadzone standardami i interpretacjami, które weszły w życie od 1 stycznia 2017 r. nie mają zastosowania do Spółki.

Standardy i Interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie

Spółka obecnie analizuje wpływ standardów i interpretacji, w tym w szczególności MSSF 15 oraz MSSF 9, oraz ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Data zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 28 sierpnia 2017 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skróconym śródrocznym 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 zasadniczo w złotych polskich. Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

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

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

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

Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

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

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na utratę wartości firmy. Ocenie podlegają przesłanki pochodzące z zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji, do których należą przede wszystkim: (1) istnienie obserwowalnych przesłanek, że wartość aktywa spadła w danym okresie bardziej niż oczekiwano wraz z upływem czasu; (2) w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany o charakterze rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym jednostka prowadzi działalność; (3) w ciągu okresu nastąpił istotny wzrost rynkowych stóp procentowych i prawdopodobne jest że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów; (4) dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej, świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych.

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 (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

Zmiana danych porównawczych w wyniku korekty błędu

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

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016*

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000		Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Przychody z tytułu zarządzania	44 103		44 103
Koszty działalności podstawowej	(10 285)		(10 285)
Zysk brutto z działalności podstawowej	33 818	-	33 818
Koszty ogólnego zarządu	(15 811)	(381)	(16 192)
Pozostałe przychody operacyjne	236	(31)	205
Pozostałe koszty operacyjne	(131)		(131)
Zysk z działalności operacyjnej	18 112	(412)	17 700
Przychody finansowe	58		58
Koszty finansowe	(4 540)		(4 540)
Zysk przed opodatkowaniem	13 630	(412)	13 218
Podatek dochodowy	806		806
Zysk netto	14 436	(412)	14 024

*Skorygowany zysk za 2016 rok ujęty w kapitałach według stanu na 31 grudnia 2016 r.

Za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000		Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Przychody z tytułu zarządzania	22 680	-	22 680
Koszty działalności podstawowej	(4 889)	-	(4 889)
Zysk brutto z działalności podstawowej	17 791	-	17 791
Koszty ogólnego zarządu	(10 360)	(198)	(10 558)
Pozostałe przychody operacyjne	227	(31)	196
Pozostałe koszty operacyjne	(15)	-	(15)
Zysk z działalności operacyjnej	7 643	(229)	7 414
Przychody finansowe	24	-	24
Koszty finansowe	(2 488)	-	(2 488)
Zysk przed opodatkowaniem	5 179	(229)	4 950
Podatek dochodowy	1 359	-	1 359
Zysk netto	6 538	(229)	6 309

Za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016

	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000		Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Przychody z tytułu zarządzania	12 139	-	12 139
Koszty działalności podstawowej	(2 642)	-	(2 642)
Zysk brutto z działalności podstawowej	9 497	-	9 497
Koszty ogólnego zarządu	(7 207)	(137)	(7 344)
Pozostałe przychody operacyjne	189	-	189
Pozostałe koszty operacyjne	(14)	-	(14)
Zysk z działalności operacyjnej	2 465	(137)	2 328
Przychody finansowe	18	-	18
Koszty finansowe	(1 632)	-	(1 632)
Zysk przed opodatkowaniem	851	(137)	714
Podatek dochodowy	781	-	781
Zysk netto	1 632	(137)	1 495

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 31.12.2016

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000		Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000 Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe*	737	148	885
Wartości niematerialne	15	-	15
Wartość firmy	83 969	-	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 001	-	11 001
Należności handlowe oraz pozostałe	187	-	187
	95 909	148	96 057
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	12 101	(1 168)	10 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 154	-	2 154
	14 255	(1 168)	13 087
Aktywa razem	110 164	(1 020)	109 144
PASYWA			
Kapitały			
Kapitał podstawowy	3 424	-	3 424
Kapitał zapasowy	40 413	-	40 413
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 727	-	6 727
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(17 165)	(716)	(17 881)
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
Zysk netto	14 436	(412)	14 024
	47 039	(1 128)	45 911
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 652	-	20 652
Rezerwy	14 553	-	14 553
	35 205	-	35 205
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10 850	108	10 958
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 314	-	2 314
Zobowiązania z tytułu pożyczek	13	-	13
Zobowiązania z tytułu weksli	14 133	-	14 133
Rezerwy	610	-	610
	27 920	108	28 028
Pasywa razem	110 164	(1 020)	109 144

*korekta podatku VAT naliczonego od kosztów związanych z aranżacją nowego biura.

Według stanu na dzień 30.06.2016

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000		Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	97	-	97
Wartości niematerialne	16	-	16
Wartość firmy	83 969	-	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 558	-	11 558
Należności handlowe oraz pozostałe	422	-	422
	96 062	-	96 062
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	15 880	(840)	15 040
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 966	-	28 966
	44 846	(840)	44 006
Aktywa razem	140 908	(840)	140 068
PASYWA			
Kapitały			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	40 413	-	40 413
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 282	-	5 282
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(17 165)	(716)	(17 881)
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
Zysk netto	6 538	(229)	6 309
	37 607	(945)	36 662
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 303	-	20 303
Rezerwy	17 974	-	17 974
	38 277	-	38 277
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	61 964	105	62 069
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 315	-	2 315
Rezerwy	745	-	745
	65 024	105	65 129
Pasywa razem	140 908	(840)	140 068

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

1. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie. Wartość ta została już przekroczona, w związku z tym w pierwszym półroczu 2017 r. nie została naliczona opłata za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo na podstawie statutu funduszu.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych osobno.

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	12 453	5 965	10 889	5 618
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	6 776	3 462	8 203	4 395
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 419	676	867	437
Internet Ventures FIZ	1 487	744	700	350
Helix Ventures Partners FIZ	-	-	119	42
Razem	22 135	10 846	20 778	10 842
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	-	-	471	380
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	3	2	290	194
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	598	264	1 014	729
Razem	601	266	1 775	1 303
Pozostałe przychody				
Opłata manipulacyjna	-	-	-	(5)
Inne przychody	-	-	127	(1)
Razem	-	-	127	(6)
Razem przychody z tytułu zarządzania	22 736	11 112	22 680	12 139

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie jest skorelowane z wartością aktywów funduszy pod zarządzaniem, natomiast wynagrodzenie zmienne jest ściśle związane z osiągniętymi przez poszczególne fundusze wynikami inwestycyjnymi. Przychody z tytułu zarządzania w pierwszym półroczu 2017 r. zostały wygenerowane na poziomie zbliżonym do wartości przychodów z tytułu zarządzania z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	917 784	990 248	1 033 095
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	819 176	789 807	885 424
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	176 728	185 894	156 799
Internet Ventures FIZ	51 707	47 898	39 100
Helix Ventures Partners FIZ	8 238	9 574	22 286
	1 973 633	2 023 421	2 136 704

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

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Oplaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(4 200)	(2 000)	(4 192)	(2 284)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(168)	(78)	(379)	(180)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(76)	(33)	(52)	(27)
Pozostałe koszty	(379)	(235)	(266)	(151)
	(4 823)	(2 346)	(4 889)	(2 642)

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(266)	(92)	(20)	(11)
Zużycie materiałów i energii	(44)	(26)	(41)	(25)
Usługi obce, w tym:	(2 349)	(1 350)	(1 758)	(1 067)
- koszty usług doradczych i prawnych	(323)	(273)	(399)	(278)
- koszty czynszu	(529)	(308)	(359)	(127)
- koszty księgowo	(210)	(121)	(178)	(101)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(150)	(36)	(215)	(154)
- koszty usług audytorskich	(363)	(200)	(180)	(155)
- koszty obrotu publicznego	(52)	(20)	(56)	(27)
- koszty rekrutacji	(84)	(45)	-	-
- koszty serwisów informacyjnych	(81)	(40)	(101)	(70)
- pozostałe usługi	(557)	(307)	(270)	(155)
Podatki i opłaty	(9)	-	(11)	(5)
Wynagrodzenia, w tym:	(6 073)	(3 101)	(7 950)	(5 918)
- wynagrodzenia stałe	(3 850)	(2 001)	(3 701)	(2 449)
- wynagrodzenia zmienne	(2 223)	(1 100)	(4 249)	(3 469)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(165)	(80)	(221)	(12)
Pozostałe koszty	(494)	(266)	(557)	(306)
	(9 402)	(4 916)	(10 558)	(7 344)

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	12	6	24	18
Zyski z tytułu różnic kursowych	1 009	-	-	-
Zyski z wyceny/realizacji transakcji forward	64	64	-	-
Pozostałe przychody finansowe	2	2	-	-
	1 087	72	24	18

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(332)	(169)	-	-
Kredytów bankowych	(83)	(54)	(87)	(42)
Wyemitowanych obligacji	(1 554)	(785)	(1 559)	(796)
Straty z tytułu różnic kursowych	-	(40)	(830)	(789)
Inne	(24)	(26)	(12)	(5)
	(1 993)	(1 074)	(2 488)	(1 632)

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	7 575	3 115	6 309	1 495
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 424	3 365	3 394
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,21	0,91	1,88	0,44

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres:		Dane przekształcone	
	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.04.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.04.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	7 575	3 115	6 309	1 495
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	8 834	3 751	7 572	2 140
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	1 554	785	1 559	796
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	1 259	636	1 263	645
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 424	3 365	3 394
Korekty z tytułu:				
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	-	-	-	-
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	246	246	196	196
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 670	3 670	3 561	3 590
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,41	1,02	2,13	0,60

5. Wartość firmy

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220	75 220
MCI Ventures Sp. z o.o.	-	-	-
	83 969	83 969	83 969

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

W 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.

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 końca 2016 r. sytuacja finansowa spółki nie uległa zmianie, a jej wartość godziwa wynosi 0 zł (z uwagi na ujemne kapitały własne).

Ze względu na brak przesłanek w pierwszym półroczu 2017 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Dane przekształcone		Dane przekształcone
	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	11 884	10 626	14 300
- wynagrodzenie zmienne	266	70	2 577
- wynagrodzenie stałe	11 591	10 436	11 723
- opłaty manipulacyjne	27	120	-
Należności od podmiotów powiązanych	4	3	18
Pozostałe należności handlowe	147	104	95
Należności podatkowe / budżetowe	-	-	6
Rozliczenia międzyokresowe czynne	118	25	499
Inne należności	1 263	362	544
	13 416	11 120	15 462
W tym:			
Część długoterminowa:	7	187	422
Część krótkoterminowa:	13 409	10 933	15 040
	13 416	11 120	15 462

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 5.954 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2016 r. 2.154 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2016 r. 28.966 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424	3 335
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 424	3 424	3 335

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	40 413	35 391	35 391
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	887	-	-
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	-	5 022	5 022
Pokrycie straty kapitałem zapasowym*	(21 521)	-	-
Stan na koniec okresu	19 779	40 413	40 413

*pokrycie straty kapitałem zapasowym na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki powziętej w dniu 29 czerwca 2017 r. w sprawie pokrycia straty Spółki za lata obrotowe 2012-2015 wynikającej ze zmiany przez Spółkę w 2016 r. polityki rachunkowości.

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Stan na początek okresu	6 727	4 074	4 074
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	-	1 209	1 208
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2016	-	1 533	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2017*	3 180	-	-
Zarejestrowanie podwyższenia kapitału	-	(89)	-
Stan na koniec okresu	9 907	6 727	5 282

*Na wycenę programu motywacyjnego Kluczowej Kadry Kierowniczej 2017 składa się program motywacyjny rozliczany w akcjach PEM skierowany do Prezesa Zarządu powiązany z wyjściem z inwestycji Wirtualna Polska i należnym w związku z tym wynagrodzeniem Carry Fee (wartość wynagrodzenia z tego tytułu wyniosła 2.038 tys. zł.) oraz nowy program motywacyjny skierowany do Prezesa Zarządu. Koszt z tytułu tego programu motywacyjnego ujęty w I półroczu 2017 r. wyniósł 1 142 tys. zł.

9. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2017 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Dane według stanu na 15 lutego 2017 r.

***Dane według stanu na 9 stycznia 2017 r.

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

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%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2016 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.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.	500 259	15,00%	500 259	15,00%
MCI Capital S.A.	350 641	10,51%	350 641	10,51%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali**	945 347	28,35%	945 347	28,35%
	3 335 054	100,00%	3 335 054	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

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

10. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	63 296	63 296	63 296
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	59 685	59 685	59 685
Różnice kursowe na dzień bilansowy	1 208	2 184	2 215
Odsetki naliczone – koszty narastająco	16 871	14 016	10 683
Odsetki zapłacone - koszty narastająco	(11 333)	(10 139)	(8 769)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(44 130)	(42 780)	(41 196)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	22 301	22 966	22 618
Część długoterminowa:	20 090	20 652	20 303
Część krótkoterminowa:	2 211	2 314	2 315
	22 301	22 966	22 618

Zobowiązania z tytułu obligacji obejmują obligacje objęte przez AMC III MOON B.V.

Obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. zostały wyemitowane 22 kwietnia 2015 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 5.850 tys. EUR; Obligacje zostały w całości wykupione przez Spółkę 4 sierpnia 2017 roku.

11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Zobowiązania handlowe	686	884	511
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	2 599	1 908	87
Zobowiązania z tytułu podatków	393	492	432
Zobowiązania z tytułu dywidendy**	10 032	-	49 072
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia	1 506	2 330	-
Zobowiązania z tytułu Carry fee	195	2 648	9 396
Rozliczenia międzyokresowe***	2 973	2 571	2 506
Pozostałe zobowiązania	103	125	30
Przychody przyszłych okresów	-	-	35
	18 488	10 958	62 069

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

Zobowiązanie z tytułu uchwalonej w dniu 29 czerwca 2017 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. dywidendy. Szczegóły zostały opisane w **Nocie nr 16 „Dywidenda”.

***Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie rozrachunki z tytułu kosztów dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych.

12. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 30.06.2017 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	7 500	266	4,79%	7 766
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	3 500	110	4,80%	3 610
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2 000	55	4,80%	2 055
	13 000	431	-	13 431

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures FIZ 2.0.

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

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

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	7 500	90	4,79%	7 590
MCI Capital SA	500	4	4,79%	504
MCI Capital SA	500	5	4,79%	505
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	3 500	27	4,80%	3 527
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2 000	7	4,80%	2 007
	14 000	133	-	14 133

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures FIZ 2.0.

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

Na dzień 30.06.2016 Grupa nie posiadała zobowiązań wekslowych.

13. Rezerwy

	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	13 603	14 553	17 974
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	191	211	173
Fundraising fee**	-	218	404
Pozostałe rezerwy	445	181	168
	14 239	15 163	18 719
Część długoterminowa:	13 603	14 553	17 974
Część krótkoterminowa:	636	610	745
	14 239	15 163	18 719

*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji. Dodatkowe informacje w części sprawozdania finansowego „*Dokonane osądy i szacunki - Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)*”.

**Rezerwa na koszty wynagrodzeń związanych ze sprzedażą certyfikatów inwestycyjnych funduszy.

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2017 PLN'000	Zawiązanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw PLN'000	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 30.06.2017 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	14 553	2 805	(3 755)	-	13 603
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	211	191	-	(211)	191
Fundraising fee	218	-	(11)	(207)	-
Pozostałe rezerwy	181	444	(142)	(38)	445
Rezerwy razem	15 163	3 440	(3 908)	(456)	14 239

14. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-	(5)	(199)
Podatek dochodowy – część odroczone	(102)	195	1 364	980
	(102)	195	1 359	781

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem*	7 840	(6 061)	4 950	714
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	102	(195)	(1 359)	(781)
Efektywna stawka podatkowa	1,3%	3,2%	(27,5%)	(109,4%)
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)**	(3 371)	-	(4 144)	(1 473)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)***	2 743	9 294	22	272
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)****	5 326	3 694	31 034	18 730
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)*****	(23 666)	(13 286)	(41 586)	(22 171)
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	-	-	(563)	305
Straty podatkowe bieżącego okresu	-	-	10 312	4 669
	(18 968)	(298)	(4 925)	332
Podstawa opodatkowania	(11 128)	(6 359)	25	1 046
Podatek dochodowy bieżący	-	-	5	199

*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.

**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 sporządzenie 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

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
2012	1 487	(108)	-	690	2017
2013	2 047	(1 135)	-	912	2018
2014	1 734	-	-	1 734	2019
2015	9 811	-	-	9 811	2020
2016	10 716	-	-	10 716	2021
	25 795	(1 243)	-	23 863	

*bez uwzględniania Podatkowej Grupy Kapitałowej

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	11 811	11 001	11 558
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	186	-	-
	11 997	11 001	11 558
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	1 098	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	-	-	-
	1 098	-	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Inne tytuły 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2016	4 437	7 121	11 558
Wpływ na wynik finansowy	(83)	(474)	(557)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	4 354	6 647	11 001
Wpływ na wynik finansowy	180	816	996
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2017	4 534	7 463	11 997

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwiec 2016	-	-
Wpływ na wynik finansowy	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudzień 2016	-	-
Wpływ na wynik finansowy	1 098	1 098
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 30 czerwiec 2017	1 098	1 098

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 30 czerwca 2016	11 558
Stan na 31 grudnia 2016	11 001
Stan na 30 czerwca 2017	10 889

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 był 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.

Polski system podatkowy charakteryzuje dość duża zmienność przepisów. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnych przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, mogą powodować powstawanie obszarów niepewności i niezgodności.

Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Grupy, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie, o ile organ podatkowy uzna, że zostały ustalone w sposób nieprawidłowy.

Dla wszystkich pozycji podatkowych w przypadku, których obecne prawodawstwo oraz komunikacja z urzędami skarbowymi nie udziela wystarczających wskazówek, Grupa przeprowadziła analizę aktualnych przepisów podatkowych i interpretacji oraz dokonała prawidłowego ich zastosowania.

Jednocześnie z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem ustawy podatkowej. Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Nowe regulacje będą wymagać dodatkowego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

15. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	(3 850)	(2 001)	(3 701)	(2 449)
Wynagrodzenia zmienne*	957	42	(2 949)	(2 760)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(114)	(50)	(170)	(67)
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom**	(3 180)	(1 142)	(1 300)	(709)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(51)	(30)	(51)	55
	(6 238)	(3 181)	(8 171)	(5 930)

*W I półroczu 2017 r. miało miejsce rozwiązanie rezerw z tytułu Carry fee w wysokości 950 tys. zł.

**Wzrost kosztów w pozycji "Opcje na akcje/akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom" wynika z wyceny programu motywacyjnego dla Prezesa Zarządu Pana Tomasza Czechowicza. Wartość programu wynosi 2.038 tys. zł. Ponadto, w I półroczu 2017 r. ujęto koszt z tytułu nowego programu motywacyjnego skierowanego do Prezesa Zarządu Pana Tomasza Czechowicza. Koszt z tytułu tego programu motywacyjnego ujęty w I półroczu 2017 r. wyniósł 1 142 tys. zł.

Wynagrodzenie kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Zarząd				
Wynagrodzenia stałe	(623)	(175)	(660)	(322)
Wynagrodzenia zmienne*	1 836	(125)	(2 990)	(2 990)
Koszty programu motywacyjnego*	(3 180)	(1 142)	(988)	(494)
	(1 967)	(1 442)	(4 638)	(3 806)
Rada Nadzorcza				
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	(142)	(80)	(28)	(11)
Koszty programu motywacyjnego	-	-	(149)	(100)
	(142)	(80)	(177)	(111)

*W związku z podjętą decyzją o przyznaniu Prezesowi Zarządu programu motywacyjnego rozliczanego w akcjach PEM powiązanego z wyjściem z inwestycji Wirtualna Polska i należnym w związku z tym wynagrodzeniem (Carry fee) rezerwa z tytułu Carry fee utworzona w drugim półroczu 2016 r. została rozwiązana, ujęto natomiast koszt programu motywacyjnego w wysokości 2.038 tys. zł. Spadek kosztów wynagrodzeń zmiennych w pierwszym półroczu 2017 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2016 r. wynika ponadto z ujęcia w okresie porównawczym kosztów wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji Invia (Carry fee) oraz braku istotnych kosztów wynagrodzenia zmiennego w pierwszym półroczu 2017 r.

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2016
	Liczba pracowników	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	4	4	4
Rada Nadzorcza	6	7	7
Pracownicy operacyjni	5	5	4
	15	16	15

16. Dywidenda

Dywidenda za rok 2016

W dniu 29 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2016 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 10.919.035,88 zł w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki – w wysokości 10.031.643,17 zł,
- na kapitał zapasowy Spółki – w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto Spółki (887.392,71zł).

Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki, na które wypłacona zostanie dywidenda z zysku za rok obrotowy 2016 wynosi 3.423.769.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 8 września 2017 roku oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 16 listopada 2017 roku.

17. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Dane przekształcone	Dane przekształcone
		30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2016
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 416	11 120	15 462
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	22 301	22 966	22 618
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	18 488	10 958	62 069
Zobowiązania z tytułu pożyczek	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	14	13	-
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 431	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 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.

18. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

19. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. w I półroczu 2017 r.

Rezygnacja z funkcji i powołanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu

W dniu 1 czerwca 2017 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał Pana Adama Niewińskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona w dniu 1 czerwca 2017 r. Pan Adam Niewiński pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 1 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o wyborze Pana Mariusza Grendowicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 1 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Kapicy w skład Zarządu Spółki.

Program odkupu akcji własnych

W dniu 9 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o upoważnieniu Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego. W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 9 stycznia 2017 r. Na mocy powyższych uchwał Spółka została upoważniona do przeprowadzenia odpłatnego nabycia maksymalnie 133.333 akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 3,90% kapitału zakładowego Spółki w chwili podejmowania Uchwały, przy czym łączna wartość nominalna akcji nie przekroczy 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych spółki, które nie zostały przez Spółkę zbyte. Upoważnienie do nabycia akcji na warunkach określonych w uchwale udzielone zostało na okres do dnia 31 grudnia 2018 r. Cena płacona przez Spółkę za każdą nabywaną akcję nie może być niższa, aniżeli 1,00 złoty i nie wyższa niż 75,00 złoty. Szczegóły zostały zawarte w raporcie bieżącym Private Equity Managers S.A. numer 1 z dnia 9 stycznia 2017 r. oraz numer 25 z 29 czerwca 2017 r.

W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia akcji własnych Spółki nabywanych w ramach programu odkupu akcji własnych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w celu wypełnienia zobowiązań Spółki wynikających lub które będą wynikać z uchwał właściwych organów Spółki, przyznających wynagrodzenia w postaci akcji Spółki lub z przyjętych programów motywacyjnych dla Tomasza Czechowicza podjęła uchwałą przeznaczyło 34.786 akcji Spółki do zbycia przez Spółkę na rzecz Tomasza Czechowicza, na warunkach określonych każdorazowo przez właściwy organ Spółki. Szczegóły zostały zawarte w raporcie bieżącym Private Equity Managers S.A. numer 25 z 29 czerwca 2017 r.

20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wystąpiły poniższe istotne zdarzenia:

- 1) W dniu 26 lipca 2017 r. Private Equity Managers S.A. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę kredytu na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 30.000.000 zł. Kredyt został udzielony Private Equity Managers S.A. w kwocie 5.000.000 zł na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności („Kredyt na Rachunku”) oraz w kwocie 25.000.000 zł na finansowanie zapłaty za wykup obligacji imiennych Serii C od AMC III MOON B.V. („Kredyt Terminowy”). Termin spłaty Kredytu na Rachunku oznaczono na 26 lipca 2018 r. Termin spłaty Kredytu Terminowego oznaczono na 30 grudnia 2022 roku. Poręczycielem kredytu jest spółka PEM Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Poręczenie udzielone zostało do kwoty 36.000.000 zł i do dnia 31 grudnia 2025 r. Private Equity Managers S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Poręczyciela.
- 2) W dniu 4 sierpnia 2017 r. Private Equity Managers S.A. wykupiło 5.580 obligacji serii C, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 euro każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 euro. Obligacje objęte były przez spółkę AMC MOON III B.V.

21. 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*).

22. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2017 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017

	Znaczący inwestor*	Pozostałe**	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	4	4
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	2 599	2 599
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(650)	(650)
Koszty finansowe	-	(24)	(24)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**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 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

*Spółka MCI Management Sp. z o.o..

**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 powiązanymi na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	Znaczący inwestor*	Pozostałe**	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	18	18
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	87	87
Zobowiązania z tytułu dywidendy	18 550	5 053	23 603

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**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.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2017 r.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.**

		Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Dane przekształcone* Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej					
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	17 984	8 333	19 053	11 267
Koszty ogólnego zarządu		(4 517)	(3 012)	(11 755)	(9 286)
Pozostałe przychody operacyjne		99	99	182	181
Pozostałe koszty operacyjne		-	-	(9)	(8)
Zysk z działalności operacyjnej		13 566	5 420	7 471	2 154
Przychody finansowe	2	1 077	70	24	12
Koszty finansowe	2	(5 254)	(2 706)	(4 968)	(2 880)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		9 389	2 784	2 527	(714)
Podatek dochodowy	3	286	400	297	320
Zysk (strata) netto		9 675	3 184	2 824	(394)
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję					
Podstawowy		2,83	0,93	0,84	(0,12)
Rozwodniony		2,98	1,04	1,15	0,07

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych w wyniku korekty błędów** na stronie 35.

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 35 do 48.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2017 r.

		Dane przekształcone*	
	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		790	75
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	4	333 673	300 117
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	2 713	2 492
Należności handlowe oraz pozostałe	5	7	187
		337 183	302 871
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	5	3 181	198
Udzielone pożyczki		259	170
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		39	2 823
		3 479	3 191
Aktywa razem		340 662	306 062
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy		3 424	3 335
Kapitał zapasowy		106 941	127 575
Pozostałe kapitały rezerwowe		9 907	5 282
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(1 128)	(22 237)
Zysk netto		9 675	2 824
		128 819	116 779
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	6	57 583	57 586
		57 583	57 586
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	8	12 407	58 081
Zobowiązania z tytułu obligacji	6	8 848	6 228
Zobowiązania z tytułu weksli	7	13 431	5 166
Pożyczki i kredyty bankowe		1 154	1 118
Inne zobowiązania finansowe	10	117 925	60 700
Rezerwy		495	404
		154 260	131 697
Pasywa razem		340 662	306 062

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych w wyniku korekty błędu** na stronie 35.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 35 do 48.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich			
Stan na dzień 01.01.2016	3 335	23 360	3 611	70 570	4 074	(19 978)	72 541	157 513
Zmiana danych porównawczych							(716)	(716)
Stan na dzień 01.01.2016 dane przekształcone*	3 335	23 360	3 611	70 570	4 074	(19 978)	71 825	156 797
Przeniesienie wyniku*	-	-	-	25 012	-	46 813	(71 825)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	5 022	1 208	-	-	6 230
Wynik okresu przekształcony	-	-	-	-	-	-	2 824	2 824
Stan na dzień 30.06.2016 dane przekształcone**	3 335	23 360	3 611	100 604	5 282	(22 237)	2 824	116 779
Stan na dzień 01.01.2016 dane przekształcone*	3 335	23 360	3 611	70 570	4 074	(19 978)	71 825	156 797
Przeniesienie wyniku*	-	-	-	25 012	-	46 813	(71 825)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	89	-	-	5 022	2 653	-	-	7 764
Wynik okresu przekształcony	-	-	-	-	-	-	10 507	10 507
Stan na dzień 31.12.2016 dane przekształcone**	3 424	23 360	3 611	100 604	6 727	(22 237)	10 507	125 996
Stan na dzień 01.01.2017 dane przekształcone**	3 424	23 360	3 611	100 604	6 727	(22 237)	10 507	125 996
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	9 620	(10 507)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	(10 032)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	3 180	-	-	3 180
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(12 214)	-	(9 307)	-	21 521	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	9 675	9 675
Stan na dzień 30.06.2017	3 424	11 146	3 611	92 184	9 907	(1 128)	9 675	128 819

*Zmiana danych porównawczych w związku z korektą VAT. Ponadto zmiana w pozycji Niepodzielony wynik z lat ubiegłych dotyczy podatku odroczonego w związku z wyceną udziałów w jednostkach zależnych przypisanego do wyniku z lat ubiegłych, a ujętego w II półroczu 2015 r. szczegółowo opisana w raporcie rocznym za 2016 rok.

Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych w wyniku korekty błędu na stronie 35.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 35 do 48.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	9 675	2 824
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	255	14
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(17 984)	(19 053)
Różnice kursowe	(1 015)	837
Programy motywacyjne na bazie akcji	3 180	1 208
Koszty odsetek i prowizji	5 153	4 135
Inne korekty	(182)	184
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dywidendy	(10 032)	(49 072)
Zmiana stanu rezerw	249	(431)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(2 851)	32
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	8 455	57 270
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(286)	(297)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 383)	(2 349)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na pożyczki udzielone	(44)	(36)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(44)	(36)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Emisja akcji własnych	-	4 753
Splata weksli własnych wraz z odsetkami	(1 035)	-
Splata zaciągniętych pożyczek wraz z odsetkami	(67)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 194)	(1 908)
Odsetki - cash pooling	(1 851)	(1 011)
Środki z cash pooling	9 599	(62)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 452	1 772
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25	(613)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14	3 453
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(17)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	39	2 823

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych w wyniku korekty błędu** na stronie 35.

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 35 do 48.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

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

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez UE („MSR 34”).

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki od daty jej ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2017 roku do dnia 30.06.2017 roku,
- za okres od dnia 01.04.2016 roku do dnia 30.06.2016 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

Zmiana danych porównawczych w wyniku korekty błędu

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

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016*

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000		Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	33 091	-	33 091
Koszty ogólnego zarządu	(12 407)	(381)	(12 788)
Pozostałe przychody operacyjne	214	(31)	183
Pozostałe koszty operacyjne	(11)	-	(11)
Zysk z działalności operacyjnej	20 887	(412)	20 475
Przychody finansowe	44	-	44
Koszty finansowe	(10 244)	-	(10 244)
Zysk przed opodatkowaniem	10 687	(412)	10 275
Podatek dochodowy	232	-	232
Zysk netto	10 919	(412)	10 507

*Skorygowany zysk za 2016 rok ujęty w kapitałach według stanu na 31 grudnia 2016 r.

Za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000		Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	19 053	-	19 053
Koszty ogólnego zarządu	(11 557)	(198)	(11 755)
Pozostałe przychody operacyjne	213	(31)	182
Pozostałe koszty operacyjne	(9)	-	(9)
Zysk z działalności operacyjnej	7 700	(229)	7 471
Przychody finansowe	24	-	24
Koszty finansowe	(4 968)	-	(4 968)
Zysk przed opodatkowaniem	2 756	(229)	2 527
Podatek dochodowy	297	-	297
Zysk netto	3 053	(229)	2 824

Za okres od 01.04.2016 do 30.06.2016

	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000		Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	11 267	-	11 267
Koszty ogólnego zarządu	(9 149)	(137)	(9 286)
Pozostałe przychody operacyjne	181	-	181
Pozostałe koszty operacyjne	(8)	-	(8)
Zysk z działalności operacyjnej	2 291	(137)	2 154
Przychody finansowe	12		12
Koszty finansowe	(2 880)	-	(2 880)
Zysk przed opodatkowaniem	(577)	(137)	(714)
Podatek dochodowy	320		320
Zysk netto	(257)	(137)	(394)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Według stanu na dzień 31.12.2016

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000		Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000 Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe*	704	148	852
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	315 688	-	315 688
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 427	-	2 427
Należności handlowe oraz pozostałe	187	-	187
	319 006	148	319 154
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	1 318	(1 168)	150
Udzielone pożyczki	218	-	218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	-	14
	1 550	(1 168)	382
Aktywa razem	320 556	(1 020)	319 536
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 424	-	3 424
Kapitał zapasowy	127 575	-	127 575
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 727	-	6 727
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(21 521)	(716)	(22 237)
Zysk netto	10 919	(412)	10 507
	127 124	(1 128)	125 996
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	58 152	-	58 152
	58 152	-	58 152
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 844	108	3 952
Zobowiązania z tytułu obligacji	7 594	-	7 594
Zobowiązania z tytułu weksli	14 133	-	14 133
Pożyczki i kredyty bankowe	1 136	-	1 136
Inne zobowiązania finansowe	108 327	-	108 327
Rezerwy	246	-	246
	135 280	108	135 388
Pasywa razem	320 556	(1 020)	319 536

*korekta podatku VAT naliczonego od kosztów związanych z aranżacją nowego biura.

Według stanu na dzień 30.06.2016

	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000		Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu spisania należności i rozliczeń VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	75	-	75
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	300 117	-	300 117
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 492	-	2 492
Należności handlowe oraz pozostałe	187	-	187
	302 871	-	302 871
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	1 038	(840)	198
Udzielone pożyczki	170	-	170
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 823	-	2 823
	4 031	(840)	3 191
Aktywa razem	306 902	(840)	306 062
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	127 575	-	127 575
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 282	-	5 282
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(21 521)	(716)	(22 237)
Zysk netto	3 053	(229)	2 824
	117 724	(945)	116 779
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	57 586	-	57 586
	57 586	-	57 586
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	57 976	105	58 081
Zobowiązania z tytułu obligacji	6 228	-	6 228
Zobowiązania z tytułu weksli	5 166	-	5 166
Pożyczki i kredyty bankowe	1 118	-	1 118
Inne zobowiązania finansowe	60 700	-	60 700
Rezerwy	404	-	404
	131 592	105	131 697
Pasywa razem	306 902	(840)	306 062

NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki zależne				
MCI Capital TFI S.A.	(611)	(1 213)	316	(585)
PEMSA Holding Limited	2 920	318	(2 498)	(2 554)
PEM Asset Management Sp. z o.o.	15 680	9 231	21 235	14 406
MCI Ventures Sp. z o.o.	(5)	(3)	-	-
	17 984	8 333	19 053	11 267

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności. Jako zysk z inwestycji wykazany został udział PEM (spółka posiadająca kontrolę) w wyniku osiągniętym przez spółki zależne w zaprezentowanych okresach sprawozdawczych.

2. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	-	-	21	10
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	1 005	-	-	-
Zyski z wyceny/realizacji transakcji forward	64	64	-	-
Przychody odsetkowe od pożyczek	6	4	3	2
Inne	2	2	-	-
	1 077	70	24	12

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(332)	(168)	(80)	(40)
Kredytów bankowych	(55)	(26)	(87)	(42)
Otrzymanych pożyczek	(18)	(9)	(18)	(9)
Wyemitowanych obligacji	(2 904)	(1 468)	(2 939)	(1 486)
Cash pool	(1 850)	(945)	(1 011)	(512)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	-	(35)	(830)	(790)
Inne	(95)	(55)	(3)	(1)
	(5 254)	(2 706)	(4 968)	(2 880)

3. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-	-	-
Podatek dochodowy – część odroczonej	286	400	297	320
	286	400	297	320

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 30.06.2016	Dane przekształcone Za okres: od 01.04.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	9 389	2 784	2 527	(714)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	(286)	(400)	(297)	(320)
Efektowna stawka podatkowa	(3,0%)	(14,4%)	(11,8%)	44,8%
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)*	(19 061)	(8 368)	(19 255)	(11 462)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	-	-	2	1
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)**	6 593	3 797	15 848	12 109
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)***	(469)	(469)	(1 761)	(1 713)
	(12 937)	(5 040)	(5 166)	(1 065)
Podstawa opodatkowania (za okres 01.01.2016-30.06.2016)	-	-	(2 639)	(1 779)
Podstawa opodatkowania PEM S.A.	(3 548)	(2 256)	-	-
Podstawa opodatkowania PEM Asset Management Sp. z o.o.	(8 033)	(4 015)	-	-
Podstawa opodatkowania MCI Capital TFI S.A.	471	(82)	-	-
Podstawa opodatkowania Podatkowej Grupy Kapitałowej PEM	(11 110)	(6 353)	(2 639)	(1 779)
Podatek dochodowy bieżący	-	-	-	-

*Przychody niestanowiące przychodów podatkowych obejmują głównie przychody z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w udziały i akcje spółek zależnych oraz naliczone odsetki od lokat.

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

***Koszty podatkowe stanowią głównie koszty zapłaconych odsetek od obligacji, weksli i pożyczek.

Straty podatkowe

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu*
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2012	1 379	-	690	2017
2013	290	-	290	2018
2014	1 734	-	1 734	2019
2015	9 811	-	9 811	2020
01-06/2016	2 639	-	2 639	2021
	15 853	-	15 164	

*bez uwzględnienia Podatkowej Grupy Kapitałowej

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 696	2 702	2 763
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	186	-	-
	2 882	2 702	2 763
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	169	275	271
	169	275	271

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Odsetki i premia od obligacji 000' PLN	Inne aktywa 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2016	2 763	-	-	2 763
Wpływ na wynik finansowy	(61)	-	-	(61)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2016	2 702	-	-	2 702
Wpływ na wynik finansowy	180	-	-	180
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2017	2 882	-	-	2 882

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych	Odsetki	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 30 czerwca 2016	266	-	5	271
Wpływ na wynik finansowy	4	-	-	4
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2016	270	-	5	275
Wpływ na wynik finansowy	(116)	-	10	(106)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2017	154	-	15	169

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 30 czerwca 2016	2 492
Stan na 31 grudzień 2016	2 427
Stan na 30 czerwca 2017	2 713

4. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	29 569	30 180	30 163
PEMSA Holding Limited	10 983	8 063	7 076
PEM Asset Management Sp. z o.o.	293 128	277 447	262 878
MCI Ventures Sp. z o.o.	(7)	(2)	-
	333 673	315 688	300 117

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności.

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych
- **Helix Asset Management Sp. z o.o.**

Spółka bezpośrednio zależna od PEM Asset Management Sp. z o.o. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności gospodarczej. Spółka nie została uwzględniona w sprawozdaniu finansowym ze względu na jej nieistotność.

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

5. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	1 890	15	12
Należności od podmiotów pozostałych	106	-	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	96	18	81
Inne należności	1 096	304	292
	3 188	337	385
W tym:			
Część długoterminowa:	7	187	187
Część krótkoterminowa:	3 181	150	198
	3 188	337	385

6. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	63 296	63 296	63 296
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	59 685	59 685	59 685
Odsetki naliczone – koszty narastająco	16 871	14 016	10 683
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(11 333)	(10 139)	(8 769)
Różnice kursowe z wyceny	1 208	2 184	2 215
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	66 431	65 746	63 814
Część długoterminowa:	57 583	58 152	57 586
Część krótkoterminowa:	8 848	7 594	6 228
	66 431	65 746	63 814

Zobowiązania z tytułu obligacji obejmują obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. oraz MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.

Obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. zostały wyemitowane 22 kwietnia 2015 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 5.850 tys. EUR; Obligacje zostały w całości wykupione przez Spółkę 4 sierpnia 2017 roku.

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

7. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	4,79%	7 500	266	7 766
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,80%	3 500	110	3 610
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,80%	2 000	55	2 055
		13 000	431	13 431

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures FIZ 2.0

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	4,79%	7 500	90	7 590
MCI Capital SA	4,79%	500	4	504
MCI Capital SA	4,79%	500	5	505
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,80%	3 500	27	3 527
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,80%	2 000	7	2 007
		14 000	133	14 133

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures FIZ 2.0

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PEM Asset Management Sp. z o.o.	3,20%	5 000	166	5 166
		5 000	166	5 166

8. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Dane przekształcone		Dane przekształcone
	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000
Zobowiązania handlowe	262	107	90
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	1 857	1 182	502
Zobowiązania z tytułu podatków	161	124	131
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	8	2 352	8 148
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	31	18	-
Rozliczenia międzyokresowe	33	125	75
Pozostałe zobowiązania	23	44	28
Zobowiązania z tyt. dywidendy*	10 032	-	49 072
Przychody przyszłych okresów	-	-	35
	12 407	3 952	58 081

*Zobowiązanie z tytułu dywidendy z zysku Spółki za 2016 r. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 9 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 r.

9. Dywidenda za rok 2016

W dniu 29 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 10.919.035,88 zł w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki – w wysokości 10.031.643,17 zł,
- na kapitał zapasowy Spółki – w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto Spółki (887.392,71 zł).

Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki, na które wypłacona zostanie dywidenda z zysku za rok obrotowy 2016 wynosi 3.423.769.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 8 września 2017 r. oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 16 listopada 2017 r.

10. Inne zobowiązania finansowe

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 117.925 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 30 czerwca 2016 r. kwota zobowiązania wynosiła odpowiednio 108.327 tys. zł oraz 60.700 tys. zł) z tytułu „Cash pool”. W dniu 26 lipca 2017 r. miała miejsce kompensata rozrachunków z tytułu Cash pool z należnością z tytułu dywidendy od PEM Asset Management Sp. z o.o. w wysokości 34.301 tys. zł.

11. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 12 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

12. 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 14.000 tys. zł. W dniu 3 sierpnia 2017 r. w związku z całkowitą spłatą kredytu udzielonego Private Equity Managers S.A. oraz wygaśnięciem wszelkich zobowiązań z tego tytułu Bank dokonał zwolnienia ustanowionych zabezpieczeń.

13. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	333 673	-	333 673
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	259	-	259
Należności handlowe	-	43	-	43
Pozostałe należności	-	1 847	-	1 847
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	274	1 583	1 857
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	44 130	-	44 130
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 154	-	1 154
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	117 925	-	117 925
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	6	-	6
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	17 984	-	17 984
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(505)	(505)
Koszty finansowe	-	(3 293)	(24)	(3 317)

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe**	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	315 688	-	315 688
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	218	-	218
Należności handlowe	-	50	-	50
Pozostałe należności	-	13	1	14
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	199	983	1 182
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	42 780	-	42 780

Zobowiązania z tyt. weksli	-	-	1 009	1 009
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 136	-	1 136
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	108 327	-	108 327
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	7	-	7
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	33 091	-	33 091
Koszty ogólnego zarządu	-	(446)	(366)	(812)
Koszty finansowe	-	(5 946)	(9)	(5 955)

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	Znaczący inwestor**	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	300 117	-	300 117
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	170	-	170
Należności handlowe	-	22	10	32
Pozostałe należności	-	1 699	9	1 708
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	321	25	346
Zobowiązania z tyt. dywidendy	18 550	-	5 053	23 603
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	41 196	-	41 196
Zobowiązania z tyt. weksli	-	5 166	-	5 166
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 118	-	1 118
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	60 700	-	60 700
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	3	-	3
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	19 063	-	19 063
Koszty ogólnego zarządu	-	(2)	(49)	(51)
Koszty finansowe	-	(2 483)	-	(2 483)

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

** Jako znaczący inwestor Spółka traktuje MCI Management Sp. z o.o.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, Plac Europejski 1 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2017 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku, oraz
- dane objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2017 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

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

.....
Justyna Zań
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2017 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2017 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku, oraz
- dane objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2017 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

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

.....
Justyna Zań
Komandytariusz, Pełnomocnik

28 sierpnia 2017 r.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie
od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 R.**

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak

Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński

Członek Zarządu
Paweł Kapica

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2017 r.

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2017 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 2017 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

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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 potwierdzane 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 pierwszym półroczu 2017 r. GK PEM wypracowała 7,6 mln zł zysku netto. Na osiągnięty zysk netto złożyły się głównie: (1) stałe wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy w kwocie 22,1 mln zł oraz (2) zmienne wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy na poziomie 0,6 mln zł. Koszty działalności podstawowej wyniosły 4,8 mln zł, natomiast koszty operacyjne kształtowały się na poziomie 9,4 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 115,1 mln zł, z czego 83,2% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 30 czerwca 2017 r. wynosił 46,6 mln zł. Na zobowiązania GK PEM składały się głównie zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (32,6% zobowiązań ogółem), rezerwy z tytułu wynagrodzeń zmiennych z tytułu wyjścia z inwestycji (carry

fee) (19,9% zobowiązań ogółem), zobowiązania z tytułu weksli (19,6% zobowiązań ogółem) oraz zobowiązanie do wypłaty dywidendy za 2016 rok (14,7% zobowiązań ogółem). Aktywa pod zarządzaniem zmniejszyły się o 49,8 mln PLN, tj. 2,5% w stosunku do końca 2016 r. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 39%, a zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 2,21 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, potencjale 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 pierwszym półroczu 2017

Podział zysku Spółki za 2016 r. oraz wypłata dywidendy

W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 10.919.035,88 zł w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki – w wysokości 10.031.643,17 zł,
- na kapitał zapasowy Spółki – w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto Spółki (887.392,71 zł).

Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki, na które wypłacona zostanie dywidenda z zysku za rok obrotowy 2016 wynosi 3.423.769 sztuk akcji.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 8 września 2017 r. oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 16 listopada 2017 r.

Program odkupu akcji własnych

W dniu 9 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o upoważnieniu Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego. W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany uchwały z dnia 9 stycznia 2017 r. Na mocy powyższych uchwał Spółka została upoważniona do przeprowadzenia odpłatnego nabycia maksymalnie 133.333 akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 3,90% kapitału zakładowego Spółki w chwili podejmowania Uchwały, przy czym łączna wartość nominalna akcji nie przekroczy 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych Spółki, które nie zostały przez Spółkę zbyte. Upoważnienie do nabycia akcji na warunkach określonych w uchwale udzielone zostało na okres do dnia 31 grudnia 2018 r. Cena płacona przez Spółkę za każdą nabywaną akcję nie może być niższa, aniżeli 1,00 złoty i nie wyższa niż 75,00 złoty. Szczegóły zostały zawarte w raporcie bieżącym Private Equity Managers S.A. numer 1 z dnia 9 stycznia 2017 r. oraz numer 25 z 29 czerwca 2017 r.

W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia akcji własnych Spółki nabywanych w ramach programu odkupu akcji własnych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w celu wypełnienia zobowiązań Spółki wynikających lub które będą wynikać z uchwał właściwych organów Spółki, przyznających wynagrodzenia w postaci akcji Spółki lub z przyjętych programów motywacyjnych dla Tomasza Czechowicza zaakceptowało przeznaczenie oraz przeznaczyło 34.786 akcji Spółki do zbycia przez Spółkę na rzecz Tomasza Czechowicza, na warunkach określonych każdorazowo przez właściwy organ Spółki. Szczegóły zostały zawarte w raporcie bieżącym Private Equity Managers S.A. numer 25 z 29 czerwca 2017 r.

Rezygnacja z funkcji i powołanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu

W dniu 1 czerwca 2017 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Adama Niewińskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. Rezygnacja została złożona w dniu 1 czerwca 2017 r. Pan Adam Niewiński pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 1 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o wyborze Pana Mariusza Grendowicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 1 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Kapicy w skład Zarządu Spółki.

Wybór audytora Private Equity Managers S.A.

W dniu 1 czerwca 2017 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., na biegłego rewidenta do przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2017

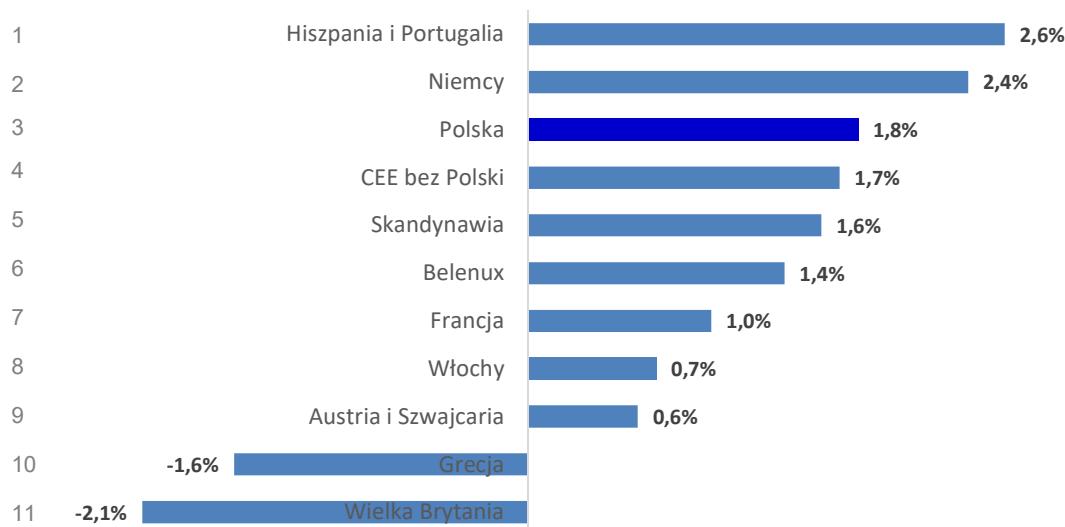
Po dniu bilansowym tj. po 30 czerwca 2017 r. Spółka wykupiła 5.580 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 euro oraz zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę kredytu na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 30.000.000 zł. Kredyt został udzielony Private Equity Managers S.A. w kwocie 5.000.000 zł na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności oraz w kwocie 25.000.000 zł na finansowanie zapłaty za wykup obligacji imiennych Serii C od AMC III MOON B.V. W wyniku powyższych zdarzeń Spółka istotnie zmniejszy w przyszłości koszt odsetkowy z tytułu finansowania zewnętrznego. Szczegółowe informacje na temat powyższych zdarzeń po dacie bilansowej zostały zwarte w nocie 20 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

GK PEM nie publikowała prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych na 2017 rok.

3. Przewidywany rozwój Spółki w roku 2017 i latach następnych

Z raportu „*European Private Equity Outlook 2017*” (Roland Berger) Polska (+1,8%), będzie w 2017 roku w pierwszej dziesiątce krajów europejskich pod względem tempa wzrostu rynku *private equity*.



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

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

RYZIKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

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

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

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

Przychody i wyniki GK PEM, uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z GK PEM. Od ponad 80% 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 GK PEM. 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 systematycznie spada i na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosił ok. 69%. 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.). 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 perspektywy działalności, przychody i wyniki GK PEM.

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

Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko polityczne

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

CZYNNIKI RYZYKA WEWNĘTRZNEGO

Ryzyko płynności

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

środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

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

Dodatkowo od 14 lipca 2015 r. w ramach GK PEM funkcjonuje system „cash pool” tj. usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z GK PEM. Dzięki tej usłudze GK PEM 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 roku 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. W dniu 4 sierpnia 2017 r. Spółka wykupiła 5.850 obligacji imiennych Serii C. Na wykup obligacji Spółka zaciągnęła w ING Bank Śląski S.A. kredyt terminowy w wysokości 25 mln zł oparty na zmiennej stopie procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych na rynku międzybankowym Spółka będzie ponosiła w przyszłości wyższe koszty odsetek z tytułu zaciągniętego kredytu.

Ryzyko walutowe

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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. W dniu 19 i 24 maja 2017 r. Spółka zawarła dwa kontrakty forward w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego powyższych obligacji. W dniu 4 sierpnia 2017 r. Spółka wykupiła 5.850 obligacji imiennych Serii C oraz rozliczyła powyższe kontrakty forward. W związku z powyższym od momentu zawarcia transakcji forward Spółka nie była narażona na ryzyko walutowe.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Private Equity Managers S.A. nie posiadała żadnych oddziałów.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. Spółka nie zawarła znaczących umów dla działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

Obligacje

Zobowiązania Private Equity Managers S.A. z tytułu obligacji zostały opisane w nocie nr 10 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Poręczenia i gwarancje

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 14.000 tys. zł. W dniu 3 sierpnia 2017 r. w związku z całkowitą spłatą kredytu udzielonego Private Equity Managers S.A. oraz wygaśnięciem wszelkich zobowiązań z tego tytułu Bank dokonał zwolnienia ustanowionych zabezpieczeń.

Spółka Private Equity Managers S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały opisane również w nocie 22 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku GK PEM nie posiadała pożyczek otrzymanych oraz zaciągniętych kredytów. Wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym w Alior Bank S.A. wyniosło 0 zł.

W dniu 26 lipca 2017 r. Private Equity Managers S.A. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę kredytu na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 30.000.000 zł. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 20 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku GK PEM nie posiadała udzielonych pożyczek oraz poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom spoza GK PEM.

Udzielone poręczenia i gwarancje jednostkom z GK PEM zostały opisane w nocie nr 12 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

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

Znaczący akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Dane według stanu na 15 lutego 2017 r.

***Dane według stanu na 9 stycznia 2017 r.

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

Znaczący akcjonariusze według stanu na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego:

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Dane według stanu na 15 lutego 2017 r.

***Dane według stanu na 9 stycznia 2017 r.

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

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.

Spółka Private Equity Managers S.A. jako jednostka dominująca sporządza skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR 34.

Skład Grupy PEM S.A.

Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Spółki zależne:

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

Informacje o zmianach w GK PEM

W dniu 16 stycznia 2017 r. została podjęta uchwała o likwidacji spółki MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A. W dniu 20 lipca 2017 r. została podjęta uchwała o likwidacji spółki MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.

W dniu 12 czerwca 2017 r. spółka Helix Ventures Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana 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 0000682775. Spółce nadano numer statystyczny REGON 367548950 oraz numer identyfikacji podatkowej 522-309-38-40. Spółka bezpośrednio zależna od PEM Asset Management sp. z o.o. (PEM Asset Management sp. z o.o. posiada w niej 65% udziałów).

Poza powyższymi zmianami, w 2017 r. nie zaszły inne zmiany w strukturze organizacyjnej GK PEM, w tym w wyniku połączeń jednostek gospodarczych, przejęć, sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, podziału, restrukturyzacji, zaniechania działalności, itp.

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

W 2017 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Private Equity Management S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

13. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2017 roku Private Equity Managers S.A. nie dokonywała emisji nowych akcji.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, które powstają w wyniku bieżącego zapotrzebowania, są wartościowo nieistotne i finansowane ze środków własnych. Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż strategicznym celem Private Equity Managers S.A. jest konsolidacja branży zarządzających aktywami alternatywnymi poprzez alianse czy spółki *joint venture*. Zarząd Spółki nie wyklucza, że projekty konsolidacyjne mogą pojawić się jeszcze w 2017 roku. Nie mniej jednak na datę sprawozdania Zarząd nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji w przyszłości.

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

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

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

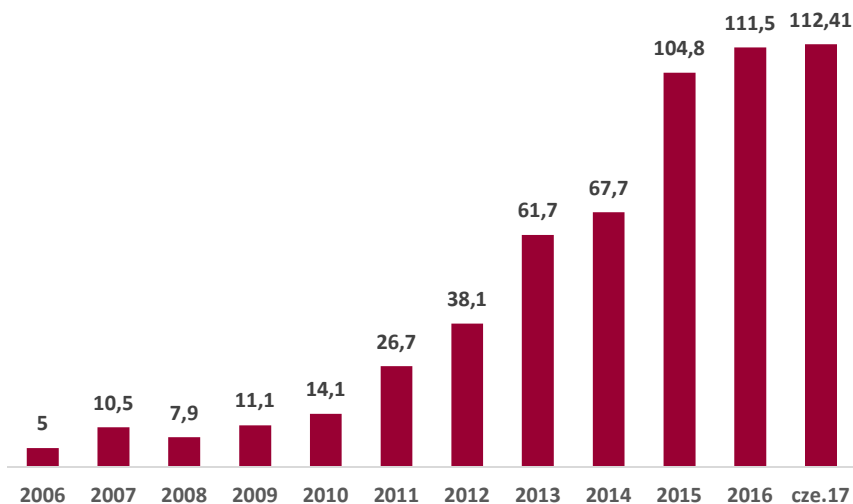
Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami (*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, były następujące:

1. rekordowy, ośmiokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 06.2017, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 112,4 mld zł na koniec czerwca 2017 r. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości;

Wykres: Aktywa netto funduszy rynku niepublicznego w Polsce w latach 2006-06.2017 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

2. dynamiczny wzrost wartości rynku fuzji i przejęć w Polsce, który w 2016 r. osiągnął wartość 11,2 mld zł (najwyższy poziom od 5 lat), przy zbliżonej liczbie transakcji na poziomie 120-130 transakcji (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2016 „M&A Spotlight: CEE”);
3. optymistyczna ocena przyszłości polskiego rynku *private equity* w ocenie funduszy działających na rynku polskim - 68% ankietowanych spodziewa się, że w ciągu najbliższych dwóch lat zwiększy się liczba atrakcyjnych celów przejęć. 48% respondentów spodziewa się wzrostu liczby transakcji w ciągu najbliższych dwóch lat;

4. w ocenie funduszy private equity działających na rynku polskim najbardziej atrakcyjnymi sektorami inwestycyjnymi w nadchodzących latach będą dobra konsumpcyjne, produkcja przemysłowa oraz sektor technologiczny i medialny (na podstawie raportu KPMG „Rynek private equity w Polsce 2016”);
5. utrzymująca się dobra dostępność finansowania dłużnego w okresie najbliższych dwóch lat. Większość respondentów uważa, że finansowanie dłużne jest łatwo dostępne i nie stanowi bariery w realizacji transakcji (na podstawie raportu KPMG „Rynek private equity w Polsce 2016”);
6. 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);
7. 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;
8. według specjalistów z Sociomantic Labs (na podstawie raportu „Barometr e-commerce 2016”) wartość rynku handlu internetowego w Polsce w 2016 r. wyniosła prawie 36 mld zł i w ciągu najbliższych pięciu lat ulegnie podwojeniu, w wyniku czego w 2020 r. przekroczy poziom 63 mld zł. Liczba sklepów internetowych w Polsce w 2016 r. wyniosła około 23,5 tys., a w 2020 przekroczy 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 lejku sprzedażowym, by budować świadomość i wzbudzać zainteresowanie produktem wśród klientów;
9. nadal wzrastająca liczba użytkowników Internetu w Polsce – już ponad trzy czwarte Polaków korzysta z Internetu (76,6%), a udział kobiet i mężczyzn wśród użytkowników sieci jest niemalże identyczny jak w populacji Polski – 52% stanowią kobiety, 48% mężczyźni. Z każdym rokiem średni wiek internautów zbliża się do średniego wieku Polaków. W 2016 r. osoby młode (do 34 roku życia) stanowiły 56% użytkowników sieci. Najliczniejszą grupę wiekową polskich internautów stanowią osoby między 15 a 24 rokiem życia (30%), w kolejnej pod względem liczebności, znalazły się osoby w wieku 35-49 lata (30%) oraz 25-34 lat (26%) (według Raportu Strategicznego Internet 2015/2016 przygotowanego przez IAB Polska);
10. 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).

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

1. sytuacja geopolityczna;
2. działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP”) w zakresie podwyższenia stóp procentowych. Ewentualne podwyższenia stóp procentowych będą miały bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów finansowych GK PEM, ponadto wzrost stóp procentowych może negatywnie wpływać na atrakcyjność rynku akcji, kosztem bezpieczniejszych klas aktywów (lokaty bankowe, obligacje), co może przełożyć się na niższe wyceny zarządzanych aktywów, a tym samym pobieranie niższego wynagrodzenia za zarządzanie;
3. wahania kursowe mogą wpływać na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, wartość przychodów GK PEM. Z uwagi na fakt, iż łącznie średnio około 42% zarządzanego portfela aktywów stanowią spółki z siedzibą poza Polską, wpływy ze zbycia inwestycji, dywidend czy realizacji innych praw mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższym, wahania kursów walut w stosunku do PLN będą mieć wpływ na wycenę poszczególnych inwestycji i całego portfela aktywów (np. umocnienie PLN wobec walut, w których prowadzone są poszczególne inwestycje, spowoduje spadek wycen, natomiast osłabienie PLN spowoduje wzrost wycen);
4. negatywne sygnały z poszczególnych gospodarek strefy euro, USA lub też pojawianie się nowego kryzysu gospodarczego wśród czołowych gospodarek na świecie może zaowocować dłuższą falą spadków na rynkach giełdowych, a tym samym spadkiem wartości inwestycji i zmniejszeniem, w stosunku do zakładanych, wpływów ze sprzedaży spółek portfelowych. Dla GK PEM może to oznaczać dłuższy termin oczekiwania na wyjście z niektórych inwestycji oraz mniejsze zainteresowanie ofertą. Z drugiej strony spadek wycen może być okazją do zakupów nowych aktywów po niższych cenach;
5. ewentualne zmiany regulacji w zakresie funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, a także w zakresie zarządzania aktywami wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, w związku z silnie regulowaną branżą, mogą mieć wpływ na działalność operacyjną GK PEM.

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

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

Skład osobowy Zarządu Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r.:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu
- Paweł Kapica – Członek Zarządu

W dniu 1 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Kapicy w skład Zarządu Spółki.

Skład osobowy Zarządu Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r.:

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

Od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2017 r.:

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

Pan Adam Niewiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki w dniu 1 czerwca 2017 r.

W dniu 1 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o wyborze Pana Mariusza Grendowicza na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2016 r.:

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

Od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

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

Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi w 2017 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

20. Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 31.12.2016
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	4	4
Rada Nadzorcza	6	7
Pracownicy operacyjni	5	5
	15	16

21. 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 I półrocze 2017 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	485	1 829
Ewa Ogryczak	0	0
Krzysztof Konopiński	138	138
Paweł Kapica	0	0
	623	1 967

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000
Rada Nadzorcza		
Adam Niewiński	18	19
Jarosław Dubiński	21	21
Franciszek Hutten-Czapski	21	21
Przemysław Schmidt	21	21
Adam Maciejewski	20	20
Mariusz Grendowicz	16	23
Przemysław Głębocki	18	18
	134	142

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2017 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/ zasiadania w zarządzie jednostki zależnej (MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management sp. z o.o.) przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Zarząd	PLN'000	PLN'000
Tomasz Czechowicz	16	21
Ewa Ogryczak	77	53
Krzysztof Konopiński	117	42
	210	116

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.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w nocie nr 15 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2016 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Zarząd	PLN'000	PLN'000
Tomasz Czechowicz	646	3 636
Cezary Smorszczewski	816	816
Krzysztof Konopiński	162	162
Ewa Ogryczak	24	24
	1 648	4 638

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2016 do 30.06.2016
Rada Nadzorcza	PLN'000	PLN'000
Dariusz Adamiuk	-	-
Adam Niewiński	32	32
Jarosław Dubiński	28	28
Franciszek Hutten-Czapski	27	27
Przemysław Schmidt	56	56
Adam Maciejewski	29	29
Mariusz Grendowicz	5	5
	177	177

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2016 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/ zasiadania w zarządzie jednostki zależnej (MCI Capital TFI S.A.) przedstawia się następująco:

Zarząd	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2016 do 30.06.2016
	PLN'000	PLN'000
Tomasz Czechowicz	12	12
Cezary Smorszczewski	12	12
Krzysztof Konopiński	-	-
Tomasz Danis	-	-
Ewa Ogryczak	15	15
Sylwester Janik	439	439
	478	478

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.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w nocie nr 15 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Zarząd

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

* MCI Management Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Stan posiadania akcji Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie uległ zwiększeniu w stosunku do stanu posiadania akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2016 r.

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

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

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

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

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w MCI Capital S.A. w I półroczu 2017 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).

W I półroczu 2017 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.

25. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, w zakresie których Emitent odstąpił od ich stosowania oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Emitent stosuje wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, stanowiący 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”, z wyjątkiem:

- I. I.Z.1. *Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:*

- a) 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.

- b) 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.

- II. 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.

- III. 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: 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.

- IV. IV.Z.16. *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.*

Komentarz spółki: Decyzję w zakresie ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy podejmują akcjonariusze na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie może wykluczyć, że w danych okolicznościach Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę zgodną z omawianą zasadą.

- V. 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.

- VI. 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 efektywniejszego wykonywania czynności przez Członków Rady Nadzorczej Spółki, przy jednoczesnym zachowaniu bezstronności oraz obiektywizmu Członków Rady Nadzorczej Spółki.

26. Oświadczenia Zarządu zgodnie z § 89 ust. 1 pkt. 4 i 5 oraz § 90 ust. 1 pkt. 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r.

W związku z § 89 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że:

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

b) podmiot uprawniony do przeprowadzenia przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, jak również podmiot ten oraz biegli rewidenci, którzy dokonywali przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

W związku z § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że:

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

b) podmiot uprawniony do przeprowadzenia przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, jak również podmiot ten oraz biegli rewidenci, którzy dokonywali przeglądu tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.