

Grupa Kapitałowa  
Private Equity Managers S.A.

RAPORT ROCZNY  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

**Pakiet zawiera:**

List Prezesa Zarządu

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Private Equity Managers S.A.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Grupa Kapitałowa  
Private Equity Managers S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2017 r.**

---

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133 z późniejszymi zmianami), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

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

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

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

**Warszawa, 27 marca 2018 r.**

## **SPIS TREŚCI**

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

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	Dane przekształcone		Dane przekształcone	
	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	47 652	44 103	11 226	10 079
Zysk z działalności operacyjnej	18 195	17 700	4 287	4 045
Zysk przed opodatkowaniem	16 803	13 218	3 959	3 021
Zysk netto	5 339	14 024	1 258	3 205
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 537	26 053	2 247	5 954
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65)	540	(15)	123
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 468)	(33 430)	(1 995)	(7 640)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 004	(6 837)	237	(1 562)

	Dane przekształcone		Dane przekształcone	
	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	108 389	109 144	25 987	24 671
Zobowiązania długoterminowe	35 902	35 205	8 608	7 958
Zobowiązania krótkoterminowe	30 541	28 028	7 322	6 335
Kapitał własny	41 946	45 911	10 057	10 378
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	821	774
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 394 197	3 423 769	3 394 197
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,56	4,13	0,37	0,94
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	12,25	13,41	2,94	3,03

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709, a na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.**

	NOTY	Dane przekształcone*	
		Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
		PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu zarządzania	1	47 652	44 103
Koszty działalności podstawowej	2	(9 916)	(10 285)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>		<b>37 736</b>	<b>33 818</b>
Koszty ogólnego zarządu	2	(19 483)	(16 192)
Pozostałe przychody operacyjne	3	157	205
Pozostałe koszty operacyjne	3	(215)	(131)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>18 195</b>	<b>17 700</b>
Przychody finansowe	4	1 899	58
Koszty finansowe	4	(3 291)	(4 540)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>16 803</b>	<b>13 218</b>
Podatek dochodowy**	5	(11 464)	806
<b>Zysk netto</b>		<b>5 339</b>	<b>14 024</b>
<b>Przypadający:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		5 339	14 024
- na udziały niekontrolujące		-	-
		<b>5 339</b>	<b>14 024</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>			
Inne całkowite dochody		-	-
		<b>5 339</b>	<b>14 024</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>			
Podstawowy	6	1,56	4,13
Rozwodniony	6	1,56	4,53

\*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 9.

\*\*W pozycji **Podatek dochodowy** został ujęty odpis podatku odroczonego w wysokości **8,7 mln PLN** rozpoznany w stosunku do transakcji z przeszłych okresów. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 5 Podatek dochodowy**.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 47.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2017 r.**

		Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 01.01.2016 PLN'000
<b>AKTYWA</b>	<b>NOTY</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		787	885	101
Wartości niematerialne		27	15	17
Wartość firmy	<b>7</b>	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>5</b>	5 073	11 001	10 194
Należności handlowe oraz pozostałe	<b>8</b>	7	187	390
		<b>89 863</b>	<b>96 057</b>	<b>94 671</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	<b>8</b>	15 368	10 933	22 153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>9</b>	3 158	2 154	9 010
		<b>18 526</b>	<b>13 087</b>	<b>31 163</b>
<b>Aktywa przeznaczane do likwidacji</b>		-	-	<b>562</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>108 389</b>	<b>109 144</b>	<b>126 396</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	<b>10</b>	3 424	3 424	3 335
Kapitał zapasowy	<b>10</b>	381	40 413	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	<b>10</b>	10 747	6 727	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		22 913	(17 881)	(17 735)
Zysk netto		5 339	14 024	48 927
Akcje własne		(62)	-	-
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(796)
		<b>41 946</b>	<b>45 911</b>	<b>73 196</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>12</b>	-	20 652	19 228
Pożyczki i kredyty bankowe	<b>16</b>	24 000	-	-
Rezerwy	<b>14</b>	11 902	14 553	24 911
		<b>35 902</b>	<b>35 205</b>	<b>44 139</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	<b>13</b>	9 720	10 958	5 161
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>12</b>	-	2 314	2 847
Pożyczki i kredyty bankowe	<b>16</b>	5 682	13	-
Zobowiązania z tytułu weksli	<b>15</b>	13 738	14 133	-
Rezerwy	<b>14</b>	1 401	610	1 053
		<b>30 541</b>	<b>28 028</b>	<b>9 061</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>108 389</b>	<b>109 144</b>	<b>126 396</b>

\*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 47.



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.**

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy**			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich						
<b>Stan na dzień 01.01.2016***</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>4 074</b>	<b>(17 735)</b>	<b>49 643</b>	-	<b>(796)</b>	<b>73 912</b>	<b>73 912</b>
Zmiana danych porównawczych*	-	-	-	-	-	-	(716)	-	-	(716)	(716)
<b>Stan na dzień 01.01.2016 dane przekształcone*</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>4 074</b>	<b>(17 735)</b>	<b>48 927</b>	-	<b>(796)</b>	<b>73 196</b>	<b>73 196</b>
Przeniesienie wyniku*	-	-	-	-	-	48 927	(48 927)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 073)	-	-	-	(49 073)	(49 073)
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 przekształcony*	-	-	-	-	-	-	14 024	-	-	14 024	14 024
<b>Stan na dzień 31.12.2016 dane przekształcone*</b>	<b>3 424</b>	<b>28 382</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>6 727</b>	<b>(17 881)</b>	<b>14 024</b>	-	<b>(796)</b>	<b>45 911</b>	<b>45 911</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2017 dane przekształcone*</b>	<b>3 424</b>	<b>28 382</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>6 727</b>	<b>(17 881)</b>	<b>14 024</b>	-	<b>(796)</b>	<b>45 911</b>	<b>45 911</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	13 137	(14 024)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	-	(10 032)	(10 032)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(28 382)	-	(9 307)	-	37 689	-	-	-	-	-
Wykup obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	-	(3 230)	-	-	-	-	-	-	(3 230)	(3 230)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	4 113	-	-	-	-	4 113	4 113
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	-	-	-	(93)	-	-	-	-	(93)	(93)
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(62)	-	(62)	(62)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	5 339	-	-	5 339	5 339
<b>Stan na dzień 31.12.2017</b>	<b>3 424</b>	<b>-</b>	<b>381</b>	<b>-</b>	<b>10 747</b>	<b>22 913</b>	<b>5 339</b>	<b>(62)</b>	<b>(796)</b>	<b>41 946</b>	<b>41 946</b>

\*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 9.

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

\*\*\*Dane według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 47.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.**

	Dane przekształcone*	
	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu raportowego</b>	<b>5 339</b>	<b>14 024</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	378	40
Różnice kursowe na obligacjach	(879)	836
Programy motywacyjne na bazie akcji	4 020	2 741
Przychody z tytułu odsetek	-	(4)
Koszty odsetek	2 242	3 301
Podatek dochodowy zapłacony	(4 203)	(56)
Inne korekty	4 065	(279)
Zmiana stanu rezerw	(1 860)	(10 801)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(4 255)	11 423
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(1 238)	5 797
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	5 928	(969)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 537</b>	<b>26 053</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	2	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(69)	(15)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	2	555
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(65)</b>	<b>540</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	-	4 753
Wydatki na skup akcji własnych	(62)	-
Emisja weksli własnych	-	14 000
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(27 990)	(3 111)
Zaciągnięcie zobowiązań finansowych	29 676	-
Provizja od kredytów	(62)	-
Wyplata dywidendy	(10 032)	(49 072)
Pozostałe	2	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(8 468)</b>	<b>(33 430)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>1 004</b>	<b>(6 837)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 154	9 010
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(19)
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>3 158</b>	<b>2 154</b>

\*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 47.

## **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE**

### **Informacje ogólne**

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

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

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

Grupa PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

### **Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2017 r.**

#### **Spółka dominująca:**

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

#### **Spółki zależne:**

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEMSA Holding Limited**  
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **MCI.Partners FIZ**  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.)  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ do dnia 29 października 2015 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)  
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji, MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. w likwidacji, MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A. w likwidacji**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji). Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 20 lipca 2017 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A. w likwidacji**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. w likwidacji) Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 16 stycznia 2017 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)  
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**  
(dalej PEM AM)  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ (spółka prowadzi działalność od 23 kwietnia 2015 r.)
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**  
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych (od 20 października 2016 r. w strukturach GK PEM)
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**  
Spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w dniu 27 marca 2018 r.

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

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2017 r. Dnia 26 lipca 2017 r. sprawozdanie finansowe za rok 2016 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla Miasta stoł. Warszawy celem dokonania wpisu aktualizacyjnego w KRS Spółki.

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

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

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

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

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

### **Dokonane osądy i szacunki**

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

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

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

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

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

### **Test na utratę wartości firmy**

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

### **Płatności na bazie akcji**

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

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

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

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

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

### **Polityka rachunkowości**

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

### **Zmiana danych porównawczych**

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wprowadzono następujące zmiany danych porównawczych:

- 1) Korekta z tytułu rozrachunków VAT – korekta błędu

W ramach kalkulacji wskaźnika służącego do obniżenia kwoty podatku należnego o kwotę podatku naliczonego zgodnie z Art. 90 Ustawy o podatku od towarów i usług na 2017 rok Grupa zidentyfikowała nieprawidłowe podejście do identyfikacji transakcji zakupu towarów i usług, które służą do wykonywania czynności opodatkowanych. W związku z powyższym Grupa przeprowadziła weryfikację wskaźnika za lata historyczne, w wyniku której zidentyfikowała konieczność zmiany historycznie zastosowanych wskaźników

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2017 r.**

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

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31.12.2016**

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	(1)	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Aktywa trwałe</b>			
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
	<b>95 909</b>	<b>148</b>	<b>96 057</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe	12 101	(1 168)	10 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 154	-	2 154
	<b>14 255</b>	<b>(1 168)</b>	<b>13 087</b>
	<b>110 164</b>	<b>(1 020)</b>	<b>109 144</b>
<b>Aktywa razem</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
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
	<b>47 039</b>	<b>(1 128)</b>	<b>45 911</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 652	-	20 652
Rezerwy	14 553	-	14 553
	<b>35 205</b>	<b>-</b>	<b>35 205</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
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
	<b>27 920</b>	<b>108</b>	<b>28 028</b>
	<b>110 164</b>	<b>(1 020)</b>	<b>109 144</b>
<b>Pasywa razem</b>			

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 01.01.2016**

	Stan na dzień 01.01.2016 PLN'000	(1)	Stan na dzień 01.01.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	101	-	101
Wartości niematerialne	17	-	17
Wartość firmy	83 969	-	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 194	-	10 194
Należności handlowe oraz pozostałe	390	-	390
	<b>94 671</b>	<b>-</b>	<b>94 671</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe	22 153	-	22 153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 010	-	9 010
	<b>31 163</b>	<b>-</b>	<b>31 163</b>
<b>Aktywa przeznaczane do likwidacji</b>	<b>562</b>	<b>-</b>	<b>562</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>126 396</b>	<b>-</b>	<b>126 396</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	35 391	-	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(17 735)	-	(17 735)
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
Zysk netto	49 643	(716)	48 927
	<b>94 657</b>	<b>(716)</b>	<b>73 196</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 228	-	19 228
Rezerwy	24 911	-	24 911
	<b>44 139</b>	<b>-</b>	<b>44 139</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 445	716	5 161
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 847	-	2 847
Rezerwy	1 053	-	1 053
	<b>8 345</b>	<b>716</b>	<b>9 061</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>126 396</b>	<b>-</b>	<b>126 396</b>



**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 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 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 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
<b>Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:</b>		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	25 039	22 580
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	14 195	15 935
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	2 913	1 616
Internet Ventures FIZ	2 973	1 781
Helix Ventures Partners FIZ	-	(35)
<b>Razem</b>	<b>45 120</b>	<b>41 877</b>
<b>Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:</b>		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	186	562
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	32	387
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	2 314	1 084
<b>Razem</b>	<b>2 532</b>	<b>2 033</b>
<b>Pozostałe przychody</b>		
Opłata manipulacyjna	-	63
Inne przychody	-	130
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>193</b>
<b>Razem przychody z tytułu zarządzania</b>	<b>47 652</b>	<b>44 103</b>

Wyższa wartość przychodów z tytułu zarządzania w 2017 r. w porównaniu do ubiegłego roku wynika głównie z istotnie wyższego wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami. Wynagrodzenie stałe jest ściśle związane z wartością aktywów netto zarządzanych funduszy, których średnia wartość była wyższa w 2017 r. w porównaniu do okresu porównawczego.

### Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
*Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	864 301	990 248
**Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	842 271	789 807
***MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	201 559	185 894
****Internet Ventures FIZ	55 452	47 898
*****Helix Ventures Partners FIZ	8 100	9 574
	<b>1 971 683</b>	<b>2 023 421</b>

na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy/subfunduszy

\*Spadek wartości aktywów netto funduszu wynikał głównie z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych w trakcie roku, efekt ten został częściowo skompensowany wzrostem wartości lokat subfunduszu

\*\*Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat subfunduszu

\*\*\*Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat funduszu, powiększony o emisje certyfikatów inwestycyjnych

\*\*\*\*Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat funduszu

\*\*\*\*\*Głównym czynnikiem spadku wartości aktywów netto był spadek wartości lokat funduszu

## 2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

### Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Oplaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(8 660)	(8 988)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(301)	(590)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(194)	(164)
Pozostałe koszty	(760)	(543)
	<b>(9 916)</b>	<b>(10 285)</b>

### Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(378)	(40)
Zużycie materiałów i energii	(93)	(85)
Usługi obce, w tym:	(4 907)	(4 149)
- koszty usług doradczych i prawnych	(570)	(915)
- koszty czynszu	(1 045)	(823)
- koszty księgowo	(403)	(370)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(361)	(315)
- koszty usług audytorskich	(575)	(468)
- koszty obrotu publicznego	(121)	(170)
- koszty rekrutacji	(260)	(30)
- koszty serwisów informacyjnych	(152)	(223)
- koszty reklamy	(261)	(160)

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2017 r.**

- pozostałe usługi	(1 159)	(675)
Podatki i opłaty	(107)	(33)
Wynagrodzenia, w tym:	(12 413)	(10 615)
- wynagrodzenia stałe*	(8 233)	(6 242)
- wynagrodzenia zmienne	(4 180)	(4 373)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(364)	(344)
Pozostałe koszty	(1 221)	(926)
	<b>(19 483)</b>	<b>(16 192)</b>

\*Wzrost kosztów wynagrodzeń stałych w 2017 r. wynika przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia w spółce PEM AM, a także wzrostu poziomu wynagrodzeń.

### 3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

#### Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Przychody z tytułu podnajmu	-	7
Korekta kosztów wynagrodzeń z tytułu programu motywacyjnego	-	181
Inne przychody operacyjne	157	17
	<b>157</b>	<b>205</b>

#### Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Koszty refakturowane	-	(6)
Opłaty, odsetki karne i kary	(136)	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	(12)	(97)
Inne koszty operacyjne	(67)	(28)
	<b>(215)</b>	<b>(131)</b>

#### 4. Przychody i koszty finansowe

##### Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	17	54
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	-	4
Zyski z tytułu różnic kursowych*	1 014	-
Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)**	863	-
Pozostałe przychody finansowe	5	-
	<b>1 899</b>	<b>58</b>

\*Zysk z tytułu różnic kursowych wygenerowany na wyemitowanych przez Spółkę obligacjach serii C w związku z umocnieniem się kursu PLN w stosunku do waluty EUR w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 4 sierpnia 2017 r. (dzień wykupu obligacji).

\*\*Zysk zrealizowany na przedterminowym wykupie obligacji serii C w dniu 4 sierpnia 2017 r. stanowiący różnicę pomiędzy wartością bilansową i wartością godziwą obligacji serii C na dzień wykupu.

##### Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(638)	(133)
Kredytów bankowych*	(575)	(174)
Wyemitowanych obligacji**	(1 857)	(3 388)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych***	-	(836)
Prowizja od kredytu	(64)	-
Pozostałe koszty finansowe	(157)	(9)
	<b>(3 291)</b>	<b>(4 540)</b>

\*Wzrost kosztów odsetkowych od kredytów bankowych w związku z zaciągnięciem nowych kredytów w ING Bank Śląski S.A. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 16 „Pożyczki i kredyty bankowe”**.

\*\*Spadek kosztów odsetkowych od wyemitowanych obligacji w związku z wykupem obligacji serii C w dniu 4 sierpnia 2017 r. oraz związanym z tym nieponoszeniem kosztów odsetkowych od obligacji serii C przez większą część II półrocza 2017 r. Dzień emisji obligacji serii C przypadał na 2015 r. w związku z czym Spółka ponosiła koszty odsetkowe od tych obligacji przez cały 2016 r.

\*\*\*Strata z tytułu różnic kursowych w 2016 r. wygenerowana na wyemitowanych przez Spółkę obligacjach serii C w związku z osłabieniem się kursu PLN w stosunku do waluty EUR w 2016 r.

## **5. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony**

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(4 562)	-
Podatek dochodowy – część odroczone	2 756	806
Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu, dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy*	(974)	-
Odpisanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego*	(8 684)	-
	<b>(11 464)</b>	<b>806</b>

\*W październiku 2015 r., w ramach upraszczania struktury Grupy Kapitałowej PEM, nastąpiło zbycie przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j. (dawna spółka zarządzająca) na rzecz PEM Asset Management Sp. z o.o. (obecna spółka zarządzająca).

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

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

Z tego też względu zmienił się osąd Grupy co do:

- a) zasadności ujmowania w kosztach podatkowych kosztów amortyzacji podatkowej wartości firmy powstałej w związku ze nabyciem przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j. w 2015 r.;
- b) zasadności utrzymywania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z podatkową wartością firmy, o której mowa powyżej.

W ramach Grupy funkcjonuje od 1 lipca 2016 r. Podatkowa Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. („PGK PEM”). W efekcie zmiany szacunku Grupa dokonała korekty rozliczeń podatkowych ze skutkiem od 1 lipca 2016 r. (tj. od początku istnienia PGK PEM oraz obowiązywania Klauzuli GAAR), co efektywnie wpłynęło na rozliczenia podatkowe PGK PEM. Korekta obejmowała:

- a) wycofanie odpisów amortyzacyjnych od podatkowej wartości firmy, które były traktowane jako koszt uzyskania przychodów – zmianę szacunku PGK PEM ujęła w deklaracji podatkowej za okres od 1.07.2016 do 30.06.2017 i zapłaciła w związku z tym podatek bieżący w wysokości 2.936 tys. zł, w tym 974 tys. zł dotyczyło okresu od 1.07.2016 do 31.12.2016.
- b) spisanie całości wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałych historycznie w związku z podatkową wartością firmy w wysokości 8.684 tys. zł.

W odniesieniu do korekty podatku odroczonego jest to zdarzenie jednorazowe (niegotówkowe), które nie będzie miało przełożenia na wynik z działalności operacyjnej Grupy.

**Uzgodnienie podatku dochodowego**

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	17 071	13 738
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	1 806*	(806)
Efektywna stawka podatkowa	10,6%	(5,9%)
<b>Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)</b>	<b>(7 653)</b>	<b>(12 501)</b>
Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)	(863)	-
Bilansowe różnice kursowe	(851)	-
Rozwiązanie rezerw na premie	(5 303)	(11 507)
Rozwiązanie rezerw na koszty bieżące	(636)	(677)
Rozliczenie programów motywacyjnych	-	(181)
Przychody podatkowe roku ubiegłego	-	(127)
Pozostałe przychody niestanowiące przychodów podatkowych	-	(9)
<b>Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)</b>	<b>3 529</b>	<b>2 989</b>
Odsetki otrzymane -cash pool	3 363	2 641
Odsetki otrzymane -pożyczki	5	-
Rozwiązane rezerw na przychody	-	41
Odsetki otrzymane -obligacje	-	14
Odsetki otrzymane -weksle	-	173
Pozostałe przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników	161	120
<b>Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)</b>	<b>12 079</b>	<b>12 221</b>
Utworzenie rezerw na premie	1 857	2 866
Utworzenie rezerw na koszty bieżące	745	606
Rezerwy na koszty Kick-Back	1 018	-
Koszty Kick-back nieopłacone	-	862
Rozliczenie programów motywacyjnych	4 462	2 808
Bilansowe różnice kursowe	-	839
Wycena odsetek od pozostałych zobowiązań finansowych	2 366	3 215
Koszty odsetek i prowizji zapłacone- kredyt	489	15
Kary, odszkodowania	136	-
Pozostałe koszty niepodatkowe	1 005	826
Korekty dotyczące VAT	-	184
<b>Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)</b>	<b>(1 083)</b>	<b>(21 554)</b>
Koszty Kick-back opłacone	(862)	-
Amortyzacja podatkowa wartości firmy	-	(21 439)
Pozostałe koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników	(37)	(115)
Korekty dotyczące VAT	(184)	-
	<hr/>	<hr/>
	6 872	(40 284)
Podstawa opodatkowania PGK	<b>24 009</b>	<b>(27 415)</b>
Podatek dochodowy bieżący PGK	<b>4 562</b>	-
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	-	<b>563</b>
Zyski/Straty podatkowe pozostałych spółek**	<b>(80)</b>	<b>(10 210)</b>

\*Podatek dochodowy ujęty w rachunku wyników z wyłączeniem korekty transakcji z przeszłych okresów.

\*\*Zyski/straty podatkowe pozostałych spółek za 2016 rok dotyczą zysków i strat podatkowych wygenerowanych przez spółki wchodzące w skład GK PEM w okresie 01.01.2016-30.06.2016, czyli przed utworzeniem PGK PEM.

**Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2017 r.**

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2012	1 487	(108)	-	690*	1 rok po wyjściu z PGK
2013	2 047	(1 135)	-	912	2 lata po wyjściu z PGK
2014	1 734	-	-	1 734	3 lata po wyjściu z PGK
2015	9 811	-	-	9 811	4 lata po wyjściu z PGK
01-06.2016	2 639	-	-	2 639	5 lat po wyjściu z PGK
	<b>18 184</b>	<b>(1 382)</b>	<b>-</b>	<b>15 786</b>	

\*Do wykorzystania pozostała połowa straty podatkowej wygenerowanej w 2012 r.

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

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2012	1 487	(108)	-	690	1 rok po wyjściu z PGK
2013	2 047	(572)	(563)	912	2 lata po wyjściu z PGK
2014	1 734	-	-	1 734	3 lata po wyjściu z PGK
2015	9 811	-	-	9 811	4 lata po wyjściu z PGK
2016	10 716	-	-	10 716	5 lat po wyjściu z PGK
	<b>25 795</b>	<b>(1 382)</b>	<b>-</b>	<b>23 683</b>	

**Odroczony podatek dochodowy**

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 000	2 317
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 128	
	<b>6 128</b>	<b>2 317</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 055	-
	<b>1 055</b>	<b>-</b>

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Inne tytuły	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>2 631</b>	<b>7 563</b>	<b>10 194</b>
Wpływ na wynik finansowy	1 723	(916)	807
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	<b>4 354</b>	<b>6 647</b>	<b>11 001</b>
Wpływ na wynik finansowy	180	3 631	3 811
Wpływ na wynik finansowy – korekta transakcji z przeszłych okresów	(1 534)	(7 150)	(8 684)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>3 000</b>	<b>3 128*</b>	<b>6 128</b>

\*Na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2017 r. składa się przede wszystkim aktywa utworzone na rezerwie z tytułu Carry Fee (2.261 tys. zł).

**Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	-	-
Wpływ na wynik finansowy	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2016</b>	-	-
Wpływ na wynik finansowy	1 055	1 055
Wpływ na kapitał własny	-	-
<b>Stan na 31 grudnia 2017</b>	<b>1 055*</b>	<b>1 055</b>

\*Na zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2017 r. składa się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzone na odsetkach naliczonych od obligacji serii B w spółce MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. (1.055 tys. zł).

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej („PGK”) utworzonej wspólnie z PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A. w połowie 2016 r. Rokiem podatkowym PGK jest okres od 1 lipca do 30 czerwca. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Grupa jest w trakcie drugiego roku funkcjonowania PGK.

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 spółki wchodzące w skład PGK będą uprawnione do rozliczenia strat podatkowych w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, przy czym okres trwania PGK nie powinien być uwzględniany przy obliczaniu najbliższych kolejno po sobie następujących lat podatkowych.

W związku z powyższym Grupa ujęła aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe powstałe przed powstaniem PGK z uwagi na to, że ich rozliczenie nastąpi w okresie późniejszym (aktywa z tytułu



podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy). Grupa jednocześnie potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć straty podatkowe.

## 6. Zysk przypadający na jedną akcję

### Zysk przypadający na jedną akcję

	Dane przekształcone	
	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 339	14 024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 394
<b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,56</b>	<b>4,13</b>

### Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Dane przekształcone	
	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 339	14 024
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	5 339	16 590
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	3 168
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	2 566
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 394
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	-	26
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	-	246
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 424	3 666
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,56</b>	<b>4,53</b>

## 7. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220
	<b>83 969</b>	<b>83 969</b>

**Kalkulacja wartości firmy**

	MCI Capital TFI S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	Reklasyfikacja*	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. po reklasyfikacji	PEM Asset Management Sp. z o.o.	MCI Ventures Sp. z o.o.	Razem
Cena nabycia	-	15 400	(15 400)	-	15 400	-	15 400
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	1 304	(1 304)	-	1 304	-	1 304
<b>Wartość firmy powstała w 2010 r.</b>	<b>-</b>	<b>14 096</b>	<b>(14 096)</b>	<b>-</b>	<b>14 096</b>	<b>-</b>	<b>14 096</b>
Cena nabycia	17 162	88 100	(88 100)	-	88 100	-	105 262
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	8 413	26 982	(26 982)	-	26 982	-	35 395
<b>Wartość firmy powstała w 2012 r.</b>	<b>8 749</b>	<b>61 118</b>	<b>(61 118)</b>	<b>-</b>	<b>61 118</b>	<b>-</b>	<b>69 867</b>
Cena nabycia	-	-	-	-	11	-	11
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	-	-	-	5	-	5
<b>Wartość firmy powstała w 2015 r.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
Cena nabycia	-	-	-	-	-	-	-
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość firmy powstała w 2016 r.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>8 749</b>	<b>75 214</b>	<b>(75 214)</b>	<b>-</b>	<b>75 220</b>	<b>-</b>	<b>83 969</b>

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

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

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

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

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

Z uwagi na wymóg uzupełnienia kapitałów zakładowych w spółce MCI Capital TFI S.A., w dniu 13 marca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital TFI S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitałów własnych uwzględniając wymóg kapitałowy na 2012 r. Na Walnym Zgromadzeniu uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 7.050 tys. zł, z kwoty 2.475 tys. zł. do kwoty 9.525 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 7.050.000 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje serii K nie są uprzywilejowane. Cena emisyjna akcji serii K wynosi 1,00 zł za każdą akcję. Akcje nowej emisji serii K uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2012 r.

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

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

#### **Wartość firmy – MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.**

##### **Wartość firmy powstała w 2010 r.**

W dniu 31 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na podwyższenie wkładu MCI Management S.A. (obecnie MCI Capital S.A.) jako komplementariusza Spółki z kwoty 100,00 zł. do kwoty 15.400,1 tys. zł, to jest o kwotę 15.400 tys. zł. poprzez wniesienie przez MCI Management S.A. jako komplementariusza wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona jako wkład stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w ramach segmentu działalności MCI Management S.A. związanego z działalnością usługową w zakresie zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych oraz doradztwa świadczonego na rzecz funduszy inwestycyjnych.

Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 15.400 tys. zł. Wycena została zweryfikowana przez niezależnego biegłego.

Wartość księgową zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 1.304 tys. zł.

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

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

Sprzedano 50.000 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. każda to jest o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł. Cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 1.762,00 zł. za każdą akcją. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 88.100 tys. zł.

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

Wartość godziwa przejętych aktywów trwałych wyniosła 26.982 tys. zł.

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

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

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

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

#### **Test na trwałą utratę wartość firmy przeprowadzony w 2017 r.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	<b>PEM Asset Management Sp. z o.o.*</b>	<b>MCI Capital TFI S.A.</b>
	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Wartość użytkowa</b>		
Założenia przyjęte do obliczenia wartości użytkowej:		
- Stopa dyskonta**	10,9%	10,9%
<b>Wartość użytkowa</b>	<b>368 700</b>	<b>18 300</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>75 220</b>	<b>8 749</b>
<b>Nadwyżka ponad wartość firmy</b>	<b>293 480</b>	<b>9 551</b>

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

\*\*na stopę dyskonta składa się: stopa wolna od ryzyka 3,3%, premia za ryzyko 6,5%, premia za wielkość spółki 1,1%. Dyskonto z tytułu niskiej płynności zostało przyjęte na poziomie 20%.

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

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

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

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

## 8. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	14 758	10 626
- wynagrodzenie zmienne	2 415	70
- wynagrodzenie stałe	12 280	10 436
- opłaty manipulacyjne	6	120
- pozostałe	57	-
Należności od podmiotów powiązanych	6	3
Pozostałe należności handlowe	63	40
Należności podatkowe / budżetowe	22	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	381	25
Inne należności	145	426
	<b>15 375</b>	<b>11 120</b>
W tym:		
Część długoterminowa:	7	187
Część krótkoterminowa:	15 368	10 933
	<b>15 375</b>	<b>11 120</b>

## 9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 3.158 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosło 2.154 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

## 10. Kapitały własne

### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)</b>	<b>3 424</b>	<b>3 424</b>

### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>40 413</b>	<b>35 391</b>
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	(3 230)	-
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	-	5 022
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	(37 689)	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	887	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>381</b>	<b>40 413</b>

### Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>6 727</b>	<b>4 074</b>
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	-	1 209
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2016	-	1 533
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	(93)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2017*	4 113	-
Zarejestrowanie podwyższenia kapitału	-	(89)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>10 747</b>	<b>6 727</b>

\*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 17 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

## 11. Struktura akcjonariatu

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2017 r.

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

\*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

\*\*Wedłu stanu na 27 grudnia 2017 r.

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

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

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

\*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

\*\*Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego

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

**12. Zobowiązania z tytułu obligacji**

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>40 000</b>	<b>63 296</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	(3 611)
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>40 000</b>	<b>59 685</b>
Różnice kursowe na dzień bilansowy	-	2 184
Odsetki naliczone – koszty narastająco	11 360	14 016
Odsetki zapłacone - koszty narastająco	(5 852)	(10 139)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(45 508)	(42 780)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>-</b>	<b>22 966</b>
Część długoterminowa:	-	20 652
Część krótkoterminowa:	-	2 314
	<b>-</b>	<b>22 966</b>

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

### 13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Zobowiązania handlowe	879	872
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	2 621	1 908
Zobowiązania z tytułu podatków	1 628	346
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia**	-	2 330
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	60	146
Zobowiązania z tytułu Carry fee***	1 164	2 648
Rozliczenia międzyokresowe****	3 338	2 571
Pozostałe zobowiązania	30	137
	<b>9 720</b>	<b>10 958</b>

\*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 26 „Podmioty powiązane”**.

\*\*Na pozycję tę na dzień 31 grudnia 2016 r. składały się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu programu motywacyjnego rozliczonego w środkach pieniężnych.

\*\*\*Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa ujęła w tej pozycji przede wszystkim zobowiązania z tytułu rekapitalizacji inwestycji w Naviexpert oraz częściowego wyjścia z inwestycji w spółkę Indeks Bilgisayar. Spadek zobowiązania w stosunku do 2016 r. w związku z przekształceniem na koniec 2016 r. istotnej rezerwy z tytułu wynagrodzenia Carry fee w związku z wyjściem z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska w zobowiązanie do wypłaty dla zarządzających.

\*\*\*\*Na pozycję składają się głównie rezerwy na wynagrodzenie dystrybutorów certyfikatów inwestycyjnych.

### 14. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	11 902	14 553
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	273	211
Fundraising fee**	408	218
Pozostałe rezerwy***	720	181
	<b>13 303</b>	<b>15 163</b>
Część długoterminowa:	11 902	14 553
Część krótkoterminowa:	1 401	610
	<b>13 303</b>	<b>15 163</b>

\*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji. Dodatkowe informacje w **Nocie 18 „Świadczenia pracownicze”**.

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

\*\*\*Na pozycję 'pozostałe rezerwy' na 31 grudnia 2017 r. składała się przede wszystkim rezerwa na premię dla Prezesa Zarządu PEM - Tomasza Czechowicza w wysokości 500 tys. zł.



**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2017 r.**

<b>Wyszczególnienie rezerw</b>	<b>Wartość na 01.01.2017 PLN'000</b>	<b>Zaangażowanie rezerw PLN'000</b>	<b>Rozwiązanie rezerw PLN'000</b>	<b>Wykorzystanie rezerw PLN'000</b>	<b>Wartość na 31.12.2017 PLN'000</b>
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	14 553	-	2 651	-	11 902
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	211	273	211		273
Fundraising fee	218	408	11	207	408
Pozostałe rezerwy	181	719	142	38	720
<b>Rezerwy razem</b>	<b>15 163</b>	<b>1 400</b>	<b>3 015</b>	<b>245</b>	<b>13 303</b>

**15. Zobowiązania z tytułu weksli**

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

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

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

\*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0.

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

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

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

\*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0.

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

## **16. Pożyczki i kredyty bankowe**

### **Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2017**

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

### **Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2016**

Na dzień 31.12.2016 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

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

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

Na podstawie umowy opcji menadżerskich zawartej 23 marca 2017 r. pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu Tomaszem Czechowiczem, Spółka zobowiązała się umożliwić Tomaszowi Czechowiczowi objęcie do 273.900 nowych akcji w kapitale zakładowym PEM, które reprezentowałyby do 8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PEM istniejących w dniu podpisania umowy, w okresie od 1 kwietnia 2017 r. do 1 stycznia 2022 r., w zamian za wkład pieniężny. Treść umowy opcji menadżerskich została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą PEM w dniu 16 marca 2017 r.

W ramach umowy opcji strony postanowiły rozwiązać zawartą przez nie w dniu 26 czerwca 2015 r. umowę opcji menadżerskich.

Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych wynosi 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Program został podzielony na cztery równe transze akcji menadżerskich po 68 475 akcji każda, przypadających odpowiednio na 2017, 2018, 2019 oraz 2020 rok. Nabycie praw do akcji menadżerskich z każdej z transz ma miejsce odpowiednio 1 kwietnia 2017 r., 1 stycznia 2018 r., 1 stycznia 2019 r. oraz 1 stycznia 2020 r. Okres wykonywania praw z nabytych warrantów w przypadku transz druga-czwarta upływa odpowiednio w ciągu 2 lat od momentu nabycia praw do akcji, natomiast w przypadku transzy pierwszej w dniu 1 stycznia 2019 r.

Wykonanie przez Tomasza Czechowicza praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących warunków: (1) złożenie pisemnego oświadczenia o wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych w ramach rocznej transzy akcji menadżerskich ze wskazaniem liczby warrantów subskrypcyjnych, z których wykonuje prawa oraz (2) nie zachodzi przypadek Bad Leaver, który następuje gdy dojdzie do rozwiązania kontraktu menadżerskiego przez PEM ze skutkiem natychmiastowym.

Koszt z tytułu tego programu motywacyjnego ujęty w 2017 r. wyniósł 2.027 tys. zł.

### **Umowa opcji menadżerskich dla wybranych Członków Zarządu**

Dnia 2 października 2017 r. Rada Nadzorczą Private Equity Managers powzięła uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla dwóch członków zarządu Spółki. Członkowie zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym poprzez prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B3 upoważniających do zamiany warrantów na akcje Spółki. W ramach programu motywacyjnego Spółka zaoferuje członkom zarządu 10 272 akcji. Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych wynosi 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Spółka zaoferuje nabycie warrantów subskrypcyjnych w terminie do 30 czerwca 2018 r. Okres wykonania praw z nabytych warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2022 r.

Spółka zaoferuje uprawnionemu objęcie warrantów subskrypcyjnych w przypadku łącznego spełnienia przez uprawnionych następujących warunków: (1) współpracy z grupą PEM w całym okresie objętym programem oraz (2) realizacji indywidualnych priorytetów na poziomie co najmniej 75% w okresie objętym programem.

Wykonanie przez uprawnionych praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących głównych warunków: (1) złożenie zapisu ze wskazaniem liczby warrantów subskrypcyjnych, z których wykonuje prawo oraz (2) nie zachodzi przypadek Bad Leaver, który następuje gdy dojdzie do rozwiązania kontraktu menadżerskiego przez PEM ze skutkiem natychmiastowym.

Koszt z tytułu tego programu motywacyjnego ujęty w 2017 r. wyniósł 47 tys. zł.

## 18. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Wynagrodzenia stałe*	8 233	6 242
Wynagrodzenia zmienne**	29	3 073
Koszty ubezpieczeń społecznych	220	197
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom***	4 151	1 300
Inne świadczenia na rzecz pracowników	144	147
	<b>12 777</b>	<b>10 959</b>

\*Wzrost wynagrodzeń stałych wynika przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia w spółce PEM AM, a także wzrostu poziomu wynagrodzeń.

\*\*Spadek kosztów wynagrodzeń zmiennych w 2017 r. spowodowany jest niższymi kosztami wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) w 2017 r. w porównaniu do istotnych kosztów z tego tytułu w 2016 r. w związku z wyjściem z inwestycji w spółkach Wirtualna Polska oraz Invia, a także zawiązaniem rezerwy Carry fee z tytułu inwestycji w inne spółki portfelowe (łączny koszt Carry fee z tytułu wyjścia z inwestycji w Invia i Wirtualna Polska oraz zawiązanie rezerwy Carry fee ujęty w 2016 r. wyniósł 3,5 mln zł).

\*\*\*Wzrost kosztów programu motywacyjnego w 2017 r. w porównaniu do okresu porównawczego wynika z ujęcia w 2017 r. kosztów programu motywacyjnego w związku z konwersją Carry fee za wyjście z inwestycji w spółce Wirtualna Polska w kwocie 2.038 tys. zł oraz kosztów z tytułu nowego programu motywacyjnego skierowanego do Prezesa Zarządu (2.027 tys. zł) oraz innych członków zarządu (47 tys. zł).

## Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Wynagrodzenia stałe	1 297	1 337
Wynagrodzenia zmienne*	(652)	6 967
Pozostałe świadczenia	-	-
Koszty programu motywacyjnego**	4 113	988
	<b>4 758</b>	<b>9 292</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	303	65
Koszty programu motywacyjnego	-	149
	<b>303</b>	<b>214</b>

\*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 w pierwszym kwartale 2017 r., natomiast w jej miejsce ujęto w tym samym okresie koszt programu motywacyjnego w wysokości 2.038 tys. zł, co wpłynęło na zmniejszenie kosztu z tytułu wynagrodzenia zmiennego i zwiększenie kosztów programu motywacyjnego w 2017 r. Ponadto w 2017 r. jako koszty wynagrodzeń zmiennych ujęto premię dla Prezesa Zarządu w wysokości 623 tys. zł oraz wynagrodzenie z tytułu Carry fee dla Prezesa Zarządu w związku z rekapitalizacją inwestycji w NaviExpert oraz częściowym wyjściem z inwestycji w spółkę Indeks Bilgisayar w łącznej kwocie 811 tys. zł. W okresie porównawczym w kosztach wynagrodzeń zmiennych ujęto koszty z tytułu Carry fee, przede wszystkim w związku z wyjściem z inwestycji w spółkach Wirtualna Polska oraz Invia, które wyniosły łącznie 6.637 tys. zł. oraz koszty z tytułu premii fundraisingowej w kwocie 329 tys. zł.

**\*\***Wzrost kosztów programu motywacyjnego w 2017 r. w porównaniu do okresu porównawczego wynika z ujęcia w 2017 r. kosztów programu motywacyjnego w związku z konwersją Carry fee za wyjście z inwestycji w spółce Wirtualna Polska w kwocie 2.038 tys. zł oraz kosztów z tytułu nowego programu motywacyjnego skierowanego do Prezesa Zarządu (2.027 tys. zł) oraz innych członków zarządu (47 tys. zł).

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

	<b>Stan na dzień 31.12.2017 Liczba pracowników</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2016 Liczba pracowników</b>
Zarząd	4	3
Rada Nadzorcza	6	7
Pracownicy operacyjni	5	3
	<b>15</b>	<b>13</b>

### **Udzielone pożyczki członkom Zarządu**

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2017 oraz 2016 r.

### **Wyplacone zaliczki członkom Zarządu**

Grupa nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w 2017 oraz 2016 r.

## **19. Dywidenda**

W dniu 29 czerwca 2017 r. 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 (887.392,71 zł).

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

### **Planowana dywidenda za rok 2017**

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

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

## 20. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Dane przekształcone
		31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
		PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	15 375	11 120
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	22 966
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 720	10 958
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29 682	13
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 738	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.

## 21. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

## 22. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

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

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

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	306	293
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	102	107
Pozostałe usługi	146	99
	<b>554</b>	<b>499</b>

## 24. Zdarzenia po dniu bilansowym

### Uzyskanie zgody KNF na objęcie kontroli nad MCI Capital TFI S.A. przez Tomasza Czechowicza

Dnia 19 października 2017 r. w imieniu Pana Tomasza Czechowicza („Zawiadamiający”) zostało złożone zawiadomienie do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) o zamiarze stania się pośrednim podmiotem dominującym MCI TFI. Po rozpatrzeniu całego materiału dowodowego, KNF dnia 13 marca 2018 r. stwierdził brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu w sprawie. Realizacja zamiaru objętego zawiadomieniem nastąpi w wyniku uzyskania przez Zawiadamiającego statusu podmiotu dominującego PEM (bezpośredniego podmiotu dominującego MCI Capital TFI S.A.) dokonanego w drodze realizacji umowy opcji menadżerskich z dnia 23 marca 2017 r. zawartej z PEM lub nabycia przez MCI Management Sp. z o.o. lub MCI Capital S.A. akcji PEM w liczbie zapewniającej tym spółkom uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec PEM. W efekcie wyżej opisanych zdarzeń suma posiadanych przez Zawiadamiającego akcji PEM (bezpośrednio oraz pośrednio) zapewni Zawiadamiającemu większość głosów na walnym zgromadzeniu PEM, a w konsekwencji

również status podmiotu pośrednio dominującego względem Towarzystwa. Termin uzyskania uprawnień podmiotu dominującego został ustalony na okres 6 miesięcy od dnia wydania przez KNF decyzji.

### **Program Skupu akcji własnych**

Od 9 listopada 2017 r. Spółka realizuje program skupu akcji własnych. Zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki przedmiotem skupu może być nie więcej niż 125.000 akcji własnych Spółki. Od rozpoczęcia skupu do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego przedmiotem skupu było 3 269 akcji własnych Spółki, stanowiących 0,095% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 3 269 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz nabytych za 137 tys. zł. Podstawą prawną nabycia akcji jest Program Skupu, przyjęty uchwałą Zarządu Spółki z dnia 8 listopada 2017 roku w oparciu o uchwałę nr 6/NWZ/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z dnia 9 stycznia 2017 roku w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego oraz uchwałę nr 22/ZWZ/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z dnia 29 czerwca 2017 roku w sprawie zmiany uchwały numer 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 stycznia 2017 roku w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego.

### **Plan połączenia PEMSA Holding Limited z MCI Ventures Sp. z o.o.**

W dniu 12 marca 2018 r. Zarząd Spółki MCI Ventures Sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie połączenia transgranicznego z spółką PEMSA Holding Limited w trybie art. 5161 w związku z art. 492 par 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami art. 2011-201X Prawa Spółek Handlowych Cypru, Rozdział 113, implementującej postanowienia Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/56/WE z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych, w oparciu o wspólny plan połączenia transgranicznego przyjęty przez spółkę przejmującą oraz spółkę przejmowaną w dniu 31 października 2017 r. MCI Ventures Sp. z o.o. pełni rolę spółki przejmującej, natomiast PEMSA Holding Limited pełni rolę spółki przejmowanej. Spółka oczekuje aktualnie na podjęcie analogicznej uchwały w sprawie połączenia przez PEMSA Holding Limited. PEM SA zachowa 100% udział w spółce powstałej z połączenia.

### **Powołanie Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.**

W dniu 16 marca 2018 r., Pan Wojciech Kryńskich został powołany do Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A. Pan Wojciech Kryński objął stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

### **Ustanowienie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.**

W dniu 16 marca 2018 r., Rada Nadzorcza MCI Capital TFI S.A. powzięła uchwałę w sprawie ustanowienia Komitetu Audytu. Do składu Komitetu Audytu zostali wybrani wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.

## **25. Segmenty operacyjne**

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

## 26. Podmioty powiązane

### Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2017 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

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

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

\*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.

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

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

### Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą

#### Zarząd

Transakcje z członkami Zarządu zostały opisane w **Nocie nr 17 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

#### Rada Nadzorcza

Członowie Rady Nadzorczej spółek wchodzących w skład Grupy, poza otrzymywanym wynagrodzeniem z tytułu zasiadanie w Radach Nadzorczych, nie byli stroną transakcji ze Spółkami z Grupy w 2017 r.

**Członkowie kierownictwa PEM SA na dzień 31 grudnia 2017 r., pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych**

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

\*Wspólnikiem zarządzającym spółką jest MCI Asset Management Sp. z o.o.

\*\*Komplementariuszem spółki jest MCI Asset Management Sp. z o.o.

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PEM na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego był jednocześnie przewodniczącym Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A. oraz członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A. Poza tym, żaden z członków Rady Nadzorczej nie pełni funkcji w organach podmiotów zależnych.

## 27. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zmian opisanych na stronie 9 „Zmiana danych porównawczych”.

### Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r.

### Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2017 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### Waluty obce

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



## **Przychody i koszty**

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

### **Przychody z tytułu zarządzania**

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

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

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

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

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

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

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

### **Świadczenia pracownicze**

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

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

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

Na wynagrodzenie zmienne Carry fee tworzone są rezerwy. Rezerwy kalkulowane są w oparciu o dostępne parametry na dany dzień bilansowy najwłaściwiej odzwierciedlające szacunek hipotetycznego oczekiwanego zysku netto dla danej inwestycji na dany dzień bilansowy, wyliczanego jako różnica pomiędzy wyceną do wartości godziwej danej inwestycji na dany dzień bilansowy i uzyskanymi do dnia bilansowego przychodami

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

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

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

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje związane jest z:

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

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

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

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

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

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

#### **Podatek dochodowy**

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

opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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

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

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

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

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

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

### **Aktywa i zobowiązania finansowe**

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

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

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

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

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

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

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

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

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

### **Przychody i koszty finansowe**

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

### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

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

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

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku

spowoduje zmniejszenie zasobów zawierających w sobie korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

## **Konsolidacja**

### **Jednostki zależne**

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

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

### **Wartość firmy**

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

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

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

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

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

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

## Zmiany standardów

**Na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:**

<b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>
<b>MSSF 15 Przychody z umów z klientami</b> oraz <b>Zmiany do MSSF 15 Przychody z umów z klientami</b>	<p>Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub</li><li>- ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta.</li></ul> <p>MSSF 15 zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.</p> <p>Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają dodatkowe uproszczenia w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają nowy Standard.</p> <p>Zmiany wyjaśniają w jaki sposób należy:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- dokonywać identyfikacji zobowiązań umownych (obietnicy przeniesienia towarów lub usług);</li><li>- określać czy spółka działa we własnym imieniu dostarczając towary lub świadcząc usługi, czy działa jako agent (jest odpowiedzialna za zorganizowanie dostarczenia towarów lub świadczenie usług); oraz</li><li>- określać, czy przychód z udzielenia licencji powinien być ujęty jednorazowo czy rozłożony w czasie.</li></ul> <p>Ponadto, zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- jednostka nie musi przekształcać umów które są zakończone na początek najwcześniejszego zaprezentowanego okresu (dla jednostek stosujących pełną retrospektywną metodę); oraz</li><li>- dla umów, które podlegały modyfikacjom przed początkiem najwcześniejszego zaprezentowanego okresu, jednostka nie musi dokonać retrospektywnego przekształcenia umowy, tylko odzwierciedlić skumulowany efekt wszystkich modyfikacji, które nastąpiły przed początkiem najwcześniejszego zaprezentowanego okresu (również dla jednostek które wybiorą opcję wykazania skumulowanego efektu początkowego zastosowania na dzień zastosowania po raz pierwszy).</li></ul>
<b>MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2014)</b>	<p>Nowy standard zastępuje MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, z tym że jednostka ma wybór polityki rachunkowości zastosowania przepisów dotyczących rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 lub kontynuowania wytycznych MSR 39 w tym do czasu wejścia w życie standardu opartego na projekcie IASB zabezpieczeń makro, za wyjątkiem przepisów MSR 39 dotyczących zabezpieczenia wartości godziwej ekspozycji na ryzyko stopy procentowej portfela aktywów lub zobowiązań finansowych który nadal ma zastosowanie.</p> <p>Mimo że dopuszczalne metody wyceny aktywów finansowych, czyli zamortyzowany koszt, wartość godziwa przez inne całkowite dochody oraz wartość godziwa przez zysk lub stratę, są podobne do MSR 39, to kryteria klasyfikacji do poszczególnych kategorii są znacząco odmienne.</p> <p>Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz</li><li>- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.</li></ul> <p>W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.</p> <p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaży – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.</p> <p>Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (w tym zyski lub straty z tytułu różnic kursowych). Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu bez względu na okoliczności.</p> <p>W przypadku instrumentów dłużnych wycenianych przez w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, przychody z tytułu odsetek, oczekiwane straty kredytowe oraz zyski i straty z tytułu różnic kursowych są ujmowane w zysku lub stracie tak jak w przypadku aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe zyski i straty są ujmowane w innych całkowitych dochodach oraz przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu przy wyłączeniu.</p> <p>W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałyby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowy model utraty wartości będzie miał zastosowanie do aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wartości godziwej przez inne całkowite dochody, za wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe oraz aktywów wynikających z umów.</p> <p>Zgodnie z MSSF 9 strata jest ustalana na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy od daty sprawozdawczej, albo</li><li>- straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss).</li></ul> <p>MSSF 9 wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, który w większym stopniu łączy rachunkowość zabezpieczeń z zarządzaniem ryzykiem. Rodzaje powiązań zabezpieczających pozostają niezmiennione (wartość godziwa,</p>

**Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za rok obrotowy kończący się 2017 r.**

<b>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>
	przepływy pieniężne oraz inwestycje netto w zagranicznych przedsięwzięciach), lecz standard wymaga dodatkowych osądów.  Standard zawiera dodatkowe wymogi w zakresie osiągnięcia, kontynuowania oraz zakończenia rachunkowości zabezpieczeń oraz pozwala wyznaczyć dodatkowe ekspozycje na instrumenty zabezpieczone.
<b>Zmiany do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty Finansowe z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe</b>	Zmiany adresują wątpliwości wynikające z zastosowanie MSSF 9 przed wejściem w życie standardu zastępującego MSSF 4, nad którym pracuje IASB. Zmiany wprowadzają dwa opcjonalne rozwiązania. Jedno z rozwiązań pozwala na tymczasowe odroczenie zastosowania MSSF 9 przez niektórych ubezpieczycieli. Drugie rozwiązanie, czyli podejście nakładkowe pozwalają złagodzić skutki zastosowania MSSF 9 do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych.
<b>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016</b>	Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Główne zmiany: <ul style="list-style-type: none"> <li>- usuwają krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz MSR 19 Świadczenia pracownicze;</li> <li>- wyjaśniają że wymogi MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana; oraz</li> <li>- wyjaśniają, że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia przy początkowym ujęciu tej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.</li> </ul>

**Ponadto na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:**

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>
<b>KIMSF 22 Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki</b>	KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.
<b>KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego</b>	KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe, oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.
<b>Zmiany do MSSF 2 Płatności na bazie akcji</b>	Zmiany doprecyzowujące sposób ujęcia niektórych transakcji płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania: <ul style="list-style-type: none"> <li>- wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych;</li> <li>- transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz</li> <li>- modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.</li> </ul>
<b>Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe</b>	Zmiany zezwalają aby, wyceniać aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.
<b>Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach</b>	Zmiany wyjaśniają że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe.
<b>Zmiany do MSR 19 Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu)</b>	Zmiany do MSR 19 wyjaśniają w jaki sposób jednostki ujmują koszty w przypadku wystąpienia zmiany w programie określonych świadczeń.  Zmiany wymagają od jednostki wykorzystania aktualnych założeń w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia planu aby ustalić koszty bieżącego zatrudnienia oraz odsetki netto dla pozostałego okresu sprawozdawczego od momentu zmiany planu
<b>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017</b>	Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany:

**Standardy i Interpretacje oczekujące na  
zatwierdzenie przez UE**

**Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości**

- wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć;
- wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 Wspólne Ustalenia Umowne;
- wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz
- wyjaśniają, że jednostka powinna wykluczyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

## **Wpływ zmian standardów na sprawozdanie finansowe**

### **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Zgodnie z MSSF 9, aktywa finansowe w momencie ich początkowego ujęcia kwalifikuje się do następujących kategorii wyceny:

1. aktywa finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem,
2. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite,
3. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

MSSF 9 zastąpił obowiązujący zgodnie z MSR 39 model utraty wartości funkcjonujący w oparciu o koncepcję „straty poniesionej” nowym modelem opartym o koncepcję „oczekiwanej straty kredytowej”. Konsekwencją tej zmiany jest wymóg liczenia odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o oczekiwane straty kredytowe z uwzględnieniem prognoz i spodziewanych przyszłych warunków ekonomicznych w kontekście oceny ryzyka.

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikowane są wg następujących kategorii:

- Koszyk 1 – ekspozycje bez utraty wartości, dla których szacowana jest 12-miesięczna oczekiwana strata kredytowa;
- Koszyk 2 – ekspozycje, w przypadku których zidentyfikowano znaczący wzrost ryzyka od momentu początkowego ujęcia, ale dla których na dzień sprawozdawczy nie zidentyfikowano utraty wartości. Dla takich ekspozycji ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- Koszyk 3 – ekspozycje ze zidentyfikowaną utratą wartości.

Spółka w celu identyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego stosuje następujące kryteria jakościowe:

- Opóźnienia w spłacie powyżej 30 dni, chyba że Spółka posiada racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują, że ryzyko kredytowe nie zwiększyło się znacznie od momentu początkowego ujęcia, mimo że płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni;
- Udzielenie udogodnienia w spłacie, tj. wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty za wyjątkiem przypadków, w których wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty jest elementem polityki zarządzania płynnością i dotyczy transakcji z jednostkami powiązanymi, zarządzanymi funduszami inwestycyjnymi przez MCI Capital TFI S.A. oraz spółkami portfelowymi tych funduszy, a Grupa ma nad tym pełną kontrolę;
- Zdarzenia wiążące się ze wzrostem ryzyka, tzw. „miękkie przesłanki” utraty wartości, zidentyfikowane w ramach analizy historii współpracy z kontrahentem;



W ramach przeprowadzonej analizy zidentyfikowano następujące główne składniki aktywów, dla których możliwe jest wystąpienie potencjalnej korekty wynikającej z zastosowania modelu utraty wartości wymaganego przez MSSF 9:

- Należności handlowe oraz pozostałe należności.

Głównym składnikiem wyżej wymienionej pozycji są należności od funduszy inwestycyjnych z tytułu opłat za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi, które wynosiły na dzień 31 grudnia 2017 r. 14 758 tys. zł., tj. 95,98% całkowitej wartości należności handlowych. Grupa dokonała oszacowania ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości na podstawie analizy należności z poszczególnymi kontrahentami. W efekcie analizy Spółka nie zidentyfikowała istotnych składników należności o przeterminowaniu większym niż 30 dni, jak również nie miało miejsca udzielenie udogodnień w spłacie polegające na wydłużeniu terminu spłaty lub rozłożeniu kwoty należnej na raty. Spółka nie odnotowała wzrostu ryzyka na podstawie subiektywnych analiz „miękkich przesłanek” utraty wartości, mogących wpłynąć na zdolność kontrahentów do wywiązania się w przyszłości ze zobowiązań finansowych wobec Spółki.

Według szacunku Zarządu korekta wynikająca z tytułu szacowania oczekiwanej straty nie będzie istotna.

### **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących rozpoznaniem przychodów. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości.

Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody związane z wyodrębnionymi świadczeniami są:

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

Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

W ramach przeprowadzonej analizy zidentyfikowano następujące rodzaje przychodów, które powinny być rozpoznawane zgodnie z MSSF 15:

- Przychody z tytułu zarządzania.

Grupa dokonała szczegółowej analizy wpływu zastosowania MSSF 15 na dotychczasowy sposób ujmowania przychodów realizowanych przez Grupę, w szczególności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, dla których sposób kalkulacji i pobierania wynagrodzenia Grupy za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych został określony w statutach funduszy zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego. W ocenie Zarządu PEM, wdrożony z dniem 1 stycznia 2018 r. MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na sposób ujmowania przychodów z umów z klientami, w szczególności w zakresie przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

## **28. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

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

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

## **RYZIKO RYNKOWE**

### **RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ**

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

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

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

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

- kredyty zaciągnięte,
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

### **RYZIKO WALUTOWE**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. Grupa nie zawierała transakcji, które by ją narażały na znaczące ryzyko walutowe.

W dniu 22 kwietnia 2015 r. Grupa wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR. Obligacje zostały wykupione przez Grupę przed terminem wykupu w dniu 4 sierpnia 2017 r.

### **RYZIKO PŁYNNOŚCI**

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

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

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

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

### **RYZIKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe Grupy to przede wszystkim ryzyko związane z lokatami bankowymi oraz należnościami handlowymi dotyczącymi w głównej mierze rozrachunków z tytułu naliczonego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat i należności. Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności

kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy, natomiast należności za zarządzania charakteryzują się krótkimi terminami płatności dotyczącymi poszczególnych kwartałów za które wynagrodzenie jest naliczane.

### **RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁEK PORTFELOWYCH**

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

W 2017 r. Grupa dokonywała wyceny do wartości godziwej spółek będących inwestycjami zarządzanych funduszy z częstotliwością przynajmniej kwartalną. Wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie na poziom naliczanych wynagrodzeń stałych i zmiennych.

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

### **ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.

MCI Capital TFI S.A. w 2017 r. było zobowiązane do utrzymywania kapitałów własnych na poziomie 9.671 tys. zł (minimalny wymóg kapitałowy). Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał własny Towarzystwa wynosił 22.595 tys. zł. W ciągu 2017 r. nie wystąpiły przekroczenia wymogów regulacyjnych w odniesieniu do kapitałów.



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

# Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2017 r.**

**SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)**

*Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.*

***Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Private Equity Managers S.A., z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

***Odpowiedzialność Kierownika oraz Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe***

Kierownik Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Kierownik oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

***Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego***

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”), oraz

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Kierownika Jednostki Dominującej, obecnie lub w przyszłości.

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

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### *Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

---

### ***Ujmowanie przychodów z tytułu zarządzania aktywami***

---

W 2017 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła 47.652 tys. zł przychodów z tytułu zarządzania aktywami, a w 2016 r. - 44.103 tys. zł.

Odniesienie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego: „Wybrane dane objaśniające” punkt „Przychody z tytułu zarządzania aktywami”, nota 1 „Przychody z tytułu zarządzania” oraz nota 27 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości” punkt „Przychody z tytułu zarządzania”.

---

#### **Kluczowa sprawa badania**

Przychody z tytułu zarządzania aktywami („przychody z tytułu zarządzania”) stanowią zasadniczą część przychodów z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej oraz, zgodnie z odpowiednimi postanowieniami umownymi, wpływają na wysokość opłat dystrybucyjnych, stanowiących najbardziej istotną pozycję kosztów działalności podstawowej Grupy Kapitałowej. W związku z powyższym, wysokość osiągniętych w roku obrotowym przychodów z tytułu zarządzania jest kluczową pozycją wpływającą na skonsolidowane wyniki finansowe i przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej.

Ponadto kalkulacja przychodów z tytułu zarządzania ma kompleksowy charakter, wynikający m. in. z faktu wykorzystywania danych wejściowych z kilku źródeł oraz zróżnicowania stawek wynagrodzenia w zależności od kategorii certyfikatów inwestycyjnych i ich zmian w trakcie roku.

Z powyższych względów kwestia ta uznana została przez nas za kluczową sprawę badania.

#### **Nasze procedury**

Nasze procedury badania, obejmowały między innymi:

- zapoznanie się i ocenę polityki rachunkowości Grupy w zakresie ujmowania przychodów z tytułu zarządzania zgodnie z wymogami odpowiednich standardów sprawozdawczości finansowej;
  - ocenę zaprojektowania i wdrożenia kontroli wewnętrznych w obszarze kalkulacji przychodów z tytułu zarządzania;
  - testy szczegółowe obejmujące m.in.:
    - ocenę poprawności i kompletności parametrów przyjętych do kalkulacji wynagrodzenia za zarządzanie, w tym:
      - wartości aktywów netto funduszy na dany dzień poprzez uzgodnienie do potwierdzeń Banku Depozytariusza;
      - ilości certyfikatów poprzez uzgodnienie do rejestru uczestników oraz uchwał Zarządu MCI Capital TFI S.A.;
      - stawek wynagrodzenia za zarządzanie poprzez ich uzgodnienie do statutów zarządzanych funduszy oraz odpowiednich uchwał Zarządu MCI Capital TFI S.A.,
    - niezależne przeliczenie przychodów z tytułu zarządzania, porównanie wyniku przeliczenia do przychodów ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy oraz wyjaśnienie zidentyfikowanych istotnych różnic,
  - ocenę poprawności oraz kompletności ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w zakresie przychodów z tytułu zarządzania aktywami wymaganych przez odpowiednie standardy sprawozdawczości finansowej.
-

---

### **Wartości firmy – ocena pod kątem utraty wartości**

---

Wartość bilansowa wartości firmy na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 83.969 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 83.969 tys. zł.

Odniesienie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego: nota 7 „Wartość firmy” oraz Nota 27 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości” punkt „Wartość firmy”.

---

#### **Kluczowa sprawa badania**

Wartość firmy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej powstała z tytułu nabycia przez Grupę Kapitałową w latach ubiegłych spółek MCI Capital TFI SA oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

Zgodnie z wymogami odpowiednich standardów sprawozdawczości finansowej, Grupa Kapitałowa przeprowadza test na utratę wartości nie rzadziej niż raz w roku. W ramach omawianego testu, wartość firmy przypisywana jest do poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne („OWŚP”), które, zgodnie z oczekiwaniami, mają odnieść korzyści z tytułu synergii uzyskanej w wyniku takiego połączenia. Wartość bilansowa powyższych OWŚP jest następnie porównywana z ich wartością odzyskiwalną, szacowaną zasadniczo na podstawie wartości użytkowej poszczególnych OWŚP, tj. bieżącej, szacunkowej wartości ich przyszłych przepływów pieniężnych.

Oszacowanie wartości użytkowej jest procesem złożonym i wymaga zastosowania istotnych osądów oraz założeń dotyczących przyszłych przepływów pieniężnych, stopy dyskonta, w tym stopy wolnej od ryzyka, premii za ryzyko rynkowe premii za wielkość spółki oraz stopy wzrostu w okresie rezydualnym. Prognozy te obarczone są znaczącym ryzykiem zmian ze względu na zmieniające się warunki ekonomiczne.

Z powyższych względów kwestia ta uznana została przez nas za kluczową sprawę badania.

#### **Nasze procedury**

Nasze procedury badania obejmowały między innymi:

- ocenę zaprojektowania i wdrożenia kontroli wewnętrznych Grupy Kapitałowej w procesie testowania wartości firmy pod kątem utraty wartości, w tym w szczególności w zakresie terminowości sporządzania testu na utratę wartości firmy oraz analizy i zatwierdzania wyników testu przez osoby do tego uprawnione;
- ocenę poprawności osądów Grupy Kapitałowej w zakresie przypisania wartości firmy do poszczególnych OWŚP;
- przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen, ocenę czy model wykorzystywany przez Grupę Kapitałową do szacowania wartości użytkowej OWŚP spełnia wymogi odpowiednich standardów sprawozdawczości finansowej;
- krytyczną ocenę poprawności przyjętych przez Grupę Kapitałową założeń i dokonanych szacunków służących określeniu wartości użytkowej poszczególnych OWŚP, do których przypisano wartość firmy, w tym:
  - ocenę prognozowanych wyników finansowych poprzez odniesienie do historycznych wyników oraz jakości procesu budżetowania w okresach poprzednich;
  - ocenę przedstawionych modeli kalkulacji wartości użytkowej (pod kątem matematycznej poprawności oraz logicznej spójności) oraz ocenę racjonalności przyjętych przez Grupę Kapitałową założeń makroekonomicznych, w tym założeń dotyczących stopy dyskonta (stopy wolnej od ryzyka, premii za ryzyko rynkowe), premii za wielkość spółki oraz stopy wzrostu w okresie rezydualnym.
- ocenę poprawności oraz kompletności ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w zakresie wartości firmy oraz jej testowania pod kątem utraty wartości wymaganych przez odpowiednie standardy sprawozdawczości finansowej.



### *Opinia*

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

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z MSSF UE, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

### ***Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji***

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Kierownik Jednostki Dominującej. Ponadto Kierownik oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz czy jest ono zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

#### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Kierownik oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy emitent zobowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa lub regulaminami oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdził, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, Grupa Kapitałowa zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j, k oraz lit. l rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”). Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

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

*Niezależność i wybór firmy audytorskiej*

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136, z uwzględnieniem przepisów przejściowych, określonych w art. 285, ustawy o biegłych rewidentach.

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2014 r.

Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 4 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. do 31 grudnia 2017 r.

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

.....  
Justyna Zań  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12750  
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....  
Marta Maciejewska-Żmuda  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12130

27 marca 2018 r.

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

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.  
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 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 27 marca 2018 r.**

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. W ROKU OBROTOWYM KOŃCZĄCYM SIĘ 31 GRUDNIA 2017 R.

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

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 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. 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 nadwyżki ponad 7%, gdy przekroczony zostanie 7% próg wyniku, lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 7% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej od wartości aktywów netto  wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej (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	wynagrodzenie stałe naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej od wartości aktywów netto  wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej z zastosowaniem reguły <i>high water mark</i>
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20%/15% od zysku, gdy przekroczony zostanie 5% próg wyniku lub 20% nadwyżki ponad 5% próg wyniku	W 2017 roku nie zostało pobrane wynagrodzenie
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	wynagrodzenie stałe naliczane jest zgodnie z budżetem operacyjnym w taki sposób, aby łączna wartość pobranego wynagrodzenia nie przekroczyła średniorocznie 3% łącznych wpłat do funduszu.
Internet Ventures FIZ	wartość kwotowa	20% ponad IRR 6,33%	

W 2017 r. GK PEM wypracowała blisko 16,8 mln zł zysku brutto (w 2016 r. GK PEM wypracowała 13,2 mln zł zysku). Na osiągnięty zysk brutto wpływ miały głównie przychody z tytułu zarządzania w łącznej kwocie 47,7 mln zł. Koszty działalności podstawowej w 2017 r. kształtowały się na poziomie 9,9 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły 19,5 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 108,4 mln PLN, z czego 83% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 31 grudnia 2017 r. wynosił 41,9 mln zł. Na zobowiązania Grupy składały się głównie zobowiązania z tytułu kredytu (44% zobowiązań ogółem), zobowiązania z tytułu weksli (21% zobowiązań ogółem) oraz rezerwy z tytułu wynagrodzeń zmiennych z tytułu wyjścia z inwestycji (carry fee) (18% zobowiązań ogółem). Aktywa pod zarządzaniem wzrosły w stosunku do 2016 r. o 1,8% i na koniec 2017 r. wyniosły 2.289.814

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.**

---

tys. zł. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 38%, a wskaźnika zysku netto do średnich aktywów pod zarządzaniem wyniósł 0,23%. Zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 1,56 zł.

W związku ze zmienionymi przepisami prawa podatkowego, Grupa chcąc realizować politykę transparentności podatkowej, zdecydowała się na korektę podatku odroczonego rozpoznanego na historycznej transakcji sprzedaży przedsiębiorstwa (spółki zarządzającej aktywami w Grupie), przez co zysk netto został obniżony do poziomu 5,3 mln zł (w porównaniu do 14 mln zł za rok 2016). Dokonana korekta miała charakter jednorazowy (nie gotówkowy) i nie ma przełożenia na wyniki Grupy w przyszłości. Szczegóły korekty zostały opisane w Nocie 5. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK PEM.

W 2017 r. Private Equity Managers S.A. wypracowała blisko 12,9 mln zł zysku brutto (w roku 2016 Spółka wypracowała 10,3 mln zł zysku). Na osiągnięty zysk brutto wpływ miała głównie aktualizacja wartości udziałów w spółkach zależnych (PEMSA Holding Limited, MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o.) w łącznej kwocie 30,2 mln zł. Koszty działalności operacyjnej w 2017 r. kształtowały się na poziomie 9,8 mln zł. Aktywa Spółki, w 98,9% będące aktywami finansowymi, finansowane są w przeważającej mierze długiem zaciągniętym od podmiotów z GK PEM, kredytem bankowym oraz kapitałami własnymi. Wskaźnik zadłużenia wynosi 61% aktywów Spółki. Dług zaciągnięty w podmiotach spoza Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. stanowi 24% aktywów. Zysk przypadający na jedną akcję wyniósł 2,24 zł, natomiast wartość księgowa na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 36,32 zł.

Wzrost zysku brutto w 2017 r. w stosunku do 2016 r. o blisko 2,6 mln zł był spowodowany przede wszystkim niższymi kosztami działalności operacyjnej (spadek o 3,0 mln zł).

GK PEM planuje dalszą ekspansję w ramach prowadzonej działalności i uruchomienie w okresie następnych 3 lat następujących funduszy inwestycyjnych:

- Helix Ventures 2.0 FIZ - fundusz inwestujący na poziomie seed w Polsce i startupy powiązane z polską gospodarką cyfrową;
- Digital Ventures FIZ - fundusz z udziałem MCI Fund Management Sp. z o.o. (MCI Fund Management) oraz instytucjonalnych inwestorów zewnętrznych, inwestujący w Polsce i krajach regionu, w spółki technologiczne, na etapie run A-C;
- Food Tech Fund FIZ - fundusz inwestujący w Polsce i innych państwach regionu CEE, skupiający się na rundach A-C spółek związanych z transformacją segmentu agro (eco-food, optymalizacja łańcucha dostaw, big data);
- PE/LBO Fund FIZ - fundusz inwestujący w dojrzałe przedsiębiorstwa w Polsce i regionie CEE, przechodzące proces transformacji cyfrowej, lub potrzebujące wsparcia w uzyskaniu pozycji lidera w swoich branżach.

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

### **Istotne zdarzenia w roku 2017 w Spółce i Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A.**

#### **Program Skupu akcji własnych**

Od 9 listopada 2017 r. Spółka realizuje program skupu akcji własnych. Zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki przedmiotem skupu może być nie więcej niż 125.000 akcji własnych Spółki. Od rozpoczęcia skupu do dnia 31 grudnia 2017 r. przedmiotem skupu było 1 561 akcji własnych Spółki, stanowiących 0,046% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 1 561 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, nabytych za 62 tys. zł. Podstawą prawną nabycia akcji jest Program Skupu, przyjęty uchwałą Zarządu Spółki z dnia 8 listopada 2017 r. w oparciu o uchwałę nr 6/NWZ/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z dnia 9 stycznia 2017 r. w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego oraz uchwałę nr 22/ZWZ/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z dnia 29 czerwca 2017 r. w sprawie zmiany uchwały numer 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 stycznia 2017 r. w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego.

#### **Udzielenie kredytu przez ING Bank Śląski S.A.**

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 r.

#### **Przedterminowy wykup obligacji serii „C”**

W dniu 4 sierpnia 2017 r. Grupa Kapitałowa wykupiła przed terminem wykupu wszystkie obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. Obligacje zostały wyemitowane 22 kwietnia 2014 r. Łączna wartość nominalna obligacji wynosiła 5.850 tys. EUR.

#### **Poręczenia udzielone**

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

W maju 2017 r. na podstawie Aneksu do Umowy Kredytowej o Kredyt odnawialny w rachunku kredytowym z dnia 13 lutego 2017 r. nastąpiła zmiana poręczyciela kredytu udzielonego na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ ze spółki Private Equity Managers S.A. na MCI Capital S.A. Tym samym poręczenie Private Equity Managers S.A. wygasło.

#### **Podział zysku Spółki za 2016 rok oraz wypłata dywidendy**

W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki 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:

- w wysokości 2,93 zł na jedną akcję na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (tj. łącznie 10.031.643,17 zł),
- na kapitał zapasowy Spółki – w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto Spółki (tj. 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.

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

W dniu 1 czerwca 2017 r., 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 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. oraz za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

#### **Powołanie Członka Zarządu**

W dniu 1 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Pawła Kapicę na stanowisko Członka Zarządu.

#### **Rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej i wybór nowego Przewodniczącego**

W dniu 1 czerwca 2017 r. Pan Adam Niewiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Nowym przewodniczącym Rady Nadzorczej wybrany został Pan Mariusz Grendowicz.

#### **Wydarzenia, które wystąpiły po 31 grudnia 2017 r. w Spółce i Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A.**

#### **Zawiadomienie o zamiarze stania się podmiotem pośrednio dominującym względem MCI TFI – decyzja Komisji Nadzoru Finansowego**

Dnia 19 października 2017 r. w imieniu Pana Tomasza Czechowicza („Zawiadamiający”) zostało złożone zawiadomienie do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) o zamiarze stania się pośrednim podmiotem dominującym MCI TFI. Po rozpatrzeniu całego materiału dowodowego, KNF dnia 13 marca 2018 r. stwierdził brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu w sprawie. Realizacja zamiaru objętego zawiadomieniem nastąpi w wyniku uzyskania przez Zawiadamiającego statusu podmiotu dominującego PEM (bezpośredniego podmiotu dominującego MCI TFI) dokonanego w drodze realizacji umowy opcji menadżerskich z dnia 23 marca 2017 r.



zawartej z PEM lub nabycia przez MCI Management Sp. z o.o. lub MCI Capital S.A. akcji PEM w liczbie zapewniającej tym spółkom uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec PEM. W efekcie wyżej opisanych zdarzeń suma posiadanych przez Zawiadamiającego akcji PEM (bezpośrednio oraz pośrednio) zapewni Zawiadamiającemu większość głosów na walnym zgromadzeniu PEM, a w konsekwencji również status podmiotu pośrednio dominującego względem Towarzystwa. Termin uzyskania uprawnień podmiotu dominującego został ustalony na okres 6 miesięcy od dnia wydania przez KNF decyzji.

#### **Program Skupu akcji własnych**

Spółka konsekwentnie realizuje program Skupu akcji własnych, opisany w punkcie „**Istotne zdarzenia w roku 2017 w Spółce i Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A.**”. W ramach programu, Spółka od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nabyła 1 708 szt. akcji, stanowiących 0,050% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 1 708 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Od rozpoczęcia skupu do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania przedmiotem skupu było 3 269 szt. akcji własnych Spółki, stanowiących 0,095% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 3 269 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz nabytych za 137 tys. zł.

#### **Plan połączenia PEMSA Holding Limited z MCI Ventures Sp. z o.o.**

W dniu 12 marca 2018 r. Zarząd Spółki MCI Ventures Sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie połączenia transgranicznego z spółką PEMSA Holding Limited w trybie art. 5161 w związku z art. 492 par 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami art. 201I-201X Prawa Spółek Handlowych Cypru, Rozdział 113, implementującej postanowienia Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/56/WE z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych, w oparciu o wspólny plan połączenia transgranicznego przyjęty przez spółkę przejmującą oraz spółkę przejmowaną w dniu 31 października 2017 r. MCI Ventures Sp. z o.o. pełni rolę spółki przejmującej, natomiast PEMSA Holding Limited pełni rolę spółki przejmowanej. Spółka oczekuje aktualnie na podjęcie analogicznej uchwały w sprawie połączenia przez PEMSA Holding Limited. PEM SA zachowa 100% udział w spółce powstałej z połączenia.

#### **Powołanie Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.**

W dniu 16 marca 2018 r., Pan Wojciech Kryński został powołany do Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A. Pan Wojciech Kryński objął stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### **Ustanowienie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.**

W dniu 16 marca 2018 r., Rada Nadzorcza MCI Capital TFI S.A. powzięła uchwałę w sprawie ustanowienia Komitetu Audytu. Do składu Komitetu Audytu zostali wybrani wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.

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

Spółka nie opublikowała prognozy wyników jednostkowych ani skonsolidowanych za 2017 r.

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

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

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

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

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

Strategia rozwoju GK PEM zakłada:

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

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

GK PEM wypracowała w całym 2017 r. zysk brutto na poziomie 16,8 mln zł. W tym samym okresie aktywa netto Grupy kształtowały się na poziomie 41,9 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 108,4 mln zł.

Na osiągnięty zysk wpływ miały głównie przychody z tytułu zarządzania w łącznej kwocie 47,7 mln zł. Koszty działalności podstawowej w 2017 r. kształtowały się na poziomie 9,9 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły 19,5 mln zł.

Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 12,25 zł. Zysk przypadający na jedną akcję wyniósł 1,56 zł.

Private Equity Managers S.A. wypracowała w całym 2017 r. zysk brutto na poziomie 12,9 mln zł. W tym samym okresie aktywa netto Spółki kształtowały się na poziomie 124,4 mln zł.

Na osiągnięty zysk netto wpływ miała głównie aktualizacja wartości udziałów w spółkach zależnych (PEMSA Holding Limited, MCI Capital TFI S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o.) w łącznej kwocie 30,2 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej w 2017 r. kształtowały się na poziomie 9,8 mln zł.

Wskaźnik aktywów netto na jedną akcję wyniósł 36,32 zł. Zysk przypadający na jedną akcję wyniósł 2,24 zł.

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

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

##### **RYZYKO INWESTYCYJNE**

##### **Ryzyko inwestycji typu *venture capital***

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

Przed dokonaniem inwestycji typu *venture capital*, zespoły inwestycyjne dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny.

W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat łącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe spółki zarządzającej poprzez spadek wartości aktywów pod zarządzaniem.

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

Przychody i wyniki GK PEM, uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z GK PEM. Od ponad 90% aktywów netto GK PEM otrzymuje wynagrodzenie stałe, obliczane kwartalnie jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego. GK PEM może 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 utrzymania dywersyfikacji portfela, aby wartość inwestycji w pojedynczą spółkę nie przekraczała 20% wartości aktywów pod zarządzaniem.

Jednocześnie Fundusze konsekwentnie realizują politykę dywersyfikacji lokat pod względem geograficznym i sektorowym. Fundusze nabywają udziały i akcje przedsiębiorstw działających w Polsce, ale także w krajach centralnej i wschodniej Europy (CEE), krajach niemieckojęzycznych (DACH), krajach byłego ZSRR (CIS), Turcji, a także w Izraelu. Dywersyfikacja geograficzna pozwala na rozproszenie ryzyka inwestycyjnego funduszy (spadek dochodowości poprzez pogorszenie sytuacji ekonomicznej na jednym rynku może zostać zminimalizowane z uwagi na dobrą sytuację na innym rynku) oraz na czerpanie korzyści ze wzrostu wartości lokat na rynkach rozwijających się. Dodatkowo Fundusze dywersyfikują lokaty ze względu na segment działalności spółek, w których udziały/akcje dokonywane są inwestycje. Fundusze lokują środki inwestorów w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*start up/seed*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*).

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

#### **Ryzyko związane z kadrą menedżerską**

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

#### **Ryzyko kursowe**

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut mają i będą mieć wpływ

na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów inwestycji, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, mogą mieć wpływ na spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, spadek wartości przychodów GK PEM. GK PEM w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

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

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta**

Udział kluczowego klienta – Grupy MCI – w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM jest znaczny (na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosił ok. 66%). 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 S.A. oraz MCI TFI. Nie można jednak wykluczyć ryzyka obniżenia przychodów GK PEM w następstwie żądania wypłaty części dochodów, umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych, posiadanych obecnie przez Grupę MCI, czy też innego obniżenia aktywów funduszy inwestycyjnych, w których głównym uczestnikiem jest Grupa MCI. Nie można wykluczyć ryzyka, że Grupa MCI nie będzie obejmować nowych certyfikatów inwestycyjnych w funduszach, zarządzanych przez GK PEM, lub też będzie obejmować nowe certyfikaty inwestycyjne za kwoty mniejsze, niż planowała GK PEM. Strategia GK PEM zakłada dalsze aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.). Należy zauważyć, że na koniec 2017 r. udział Grupy MCI w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM wynosił ok. 66% w stosunku do 68% na koniec 2016 r. Wzrost przychodów i wyników GK PEM uzależniony jest w dużej mierze od pozyskiwania nowych funduszy pod zarządzanie.

#### **Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI**

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych, w znaczącym stopniu, zależy od zaufania obecnych uczestników i potencjalnych uczestników funduszy i prowadzonej przez nie działalności. W szczególności słabe wyniki inwestycyjne funduszy mogą zniechęcać do dokonywania inwestycji i powodować odpływ aktywów pod zarządzaniem GK PEM. W konsekwencji, może to spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI (oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. – jako podmiotu, któremu zostało zlecone zarządzanie) za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

#### **Ryzyko związane z dokonywaniem przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI lokat w aktywa o charakterze niepublicznym**

Istotną część aktywów funduszy inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządzają podmioty z GK PEM, stanowią aktywa o charakterze niepublicznym, tj. nienotowane na żadnym rynku zorganizowanym ani regulowanym. Wycena tego rodzaju aktywów oparta jest przede wszystkim na metodach porównawczych, natomiast przy braku dostępnych danych spółek porównywalnych, do wycen aktywów niepublicznych wykorzystywane są metody dochodowe oraz majątkowe. W związku z powyższym, w przypadku, w którym pojawi się konieczność zbycia tego rodzaju aktywów, szczególnie w sposób przyśpieszony względem normalnego toku działalności, cena sprzedaży tego rodzaju aktywów uzyskana przez fundusz inwestycyjny może być niższa, niż wartość tych aktywów ustalona na potrzeby wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych. Ponadto, wycena tego rodzaju aktywów może ulegać wahaniom. W konsekwencji, może to spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

#### **Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem aktywów pod zarządzaniem**

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zależy od zdolności do pozyskiwania środków pieniężnych od inwestorów gotowych objąć nowe emisje certyfikatów inwestycyjnych oraz tego, czy dotychczasowi uczestnicy nie będą mieli zamiaru wycofać środków zainwestowanych w fundusze inwestycyjne. W szczególności, uczestnicy funduszy inwestycyjnych mają prawo żądać wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także wypłaty przychodów i dochodów osiągniętych przez fundusze inwestycyjne, jeśli statuty funduszy inwestycyjnych tak przewidują. Nie można wykluczyć ryzyka skorzystania przez te podmioty z prawa do wycofania zainwestowanych w fundusze inwestycyjne środków. W takim przypadku, zmniejszeniu ulegnie wartość portfeli inwestycyjnych funduszy

inwestycyjnych, zarządzanych przez podmioty z GK PEM, co może negatywnie wpływać na przychody i wyniki GK PEM.

#### **Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych**

Wzrost przychodów GK PEM uzależniony jest od wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem, w tym od wzrostu wyceny poszczególnych spółek portfelowych. 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. GK PEM w ramach zarządzania ryzykiem tempa wzrostu wartości spółek portfelowych planuje dalszą ekspansję w ramach prowadzonej działalności poprzez powołanie do życia kolejnych funduszy inwestycyjnych w okresie najbliższych 3 lat i aktywne poszukiwanie kolejnych inwestycji.

#### **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 osiąganych 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 Grupy. Dzięki tej usłudze Grupa zyskała silniejszą pozycję negocjacyjną, wyższą wiarygodność kredytową, a także bardziej efektywnie wykorzystuje środki pieniężne oraz obniża koszty odsetkowe. Z usługi cash pool korzystają PEM oraz PEM AM. Podmiotem organizującym i zarządzającym systemem cash pool (agentem) jest PEM AM.

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

### **Ryzyko kredytowe**

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

### **Ryzyko stopy procentowej**

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

GK PEM nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

### **Ryzyko walutowe**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. PEM nie zawierał transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

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

W 2017 r. oraz dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka realizuje program skupu akcji własnych. W 2017 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka skupiła 3 269 szt. akcji własnych.

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

W 2017 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała oddziałów.

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

GK PEM nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

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

Do istotnych umów mających wpływ na działalność GK PEM w 2017 r. należą:

- Umowa kredytu bankowego.

Szczegóły dotyczące wyżej wymienionych umów zostały opisane w pkt 1 „*Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w 2017 r.*”

## Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Poza ww. umowami w 2017 r. spółki z GK PEM nie zawierały innych znaczących umów, w tym umów ubezpieczenia (poza umowami ubezpieczenia OC Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz ubezpieczenia odpowiedzialności zawodowej dla instytucji finansowych, które stanowią standard rynkowy dla podmiotów takich jak spółki z GK PEM), współpracy lub kooperacji. Umowy te zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### 10. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

W 2017 r. Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. dokonywała następujących transakcji z podmiotami powiązаныmi:

#### Weksle

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa posiadała następujące zobowiązania wekslowe:

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

#### Obligacje

W dniu 4 sierpnia 2017 r. Grupa Kapitałowa wykupiła przed terminem wykupu wszystkie obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. Obligacje zostały wyemitowane 22 kwietnia 2014 r. Łączna wartość nominalna obligacji wynosiła 5.850 tys. EUR.

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

#### Otrzymane pożyczki

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu pożyczek:

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

#### Zobowiązania z tytułu cash pool

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 97.412 tys. zł z tytułu „Cash pool”.

#### Poręczenia udzielone

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń.

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

Dnia 26 lipca 2017 r. zawarta została umowa kredytowa pomiędzy Private Equity Managers S.A. jako Kredytobiorcą, PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczycielem oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako Kredytodawcą. Kredytodawca udostępnił Kredytobiorcy kredyty w łącznej kwocie 30.000.000 zł, których przeznaczeniem jest finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności oraz finansowanie zapłaty na wykup obligacji imiennych Serii C przez Kredytobiorcę.

PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił Kredytodawcy poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez Kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych oraz zobowiązał się, że dokona zapłaty poręczonego zobowiązania niezwłocznie na żądanie Kredytodawcy w przypadku, gdy Kredytobiorca nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty należnej. Poręczenie udzielone przez Poręczyciela zostało udzielone do kwoty 36.000.000 zł do dnia 31 grudnia 2022 r.

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

PEM posiada zobowiązanie z tytułu kredytu wobec ING Banku Śląskiego S.A. opisane w pkt 11 „**Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach**”. Wycena zobowiązania z tytułu kredytu na dzień bilansowy wynosiła 29,7 mln zł.

Spółce oraz innym spółkom z GK PEM nie zostały wypowiedziane żadne umowy kredytów i pożyczek w 2017 r.

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

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

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

Poza udzielonymi przez Spółkę poręczeniami, które zostały opisane w pkt 10 „**Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi**” oraz w pkt 11 „**Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach**”, PEM ani żadna spółka z GK PEM nie posiada innych pozycji pozabilansowych.

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

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

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

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

### **Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 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. sp.j.)  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ do dnia 29 października 2015 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)  
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji, MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. w likwidacji, MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A. w likwidacji**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji). Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 20 lipca 2017 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A. w likwidacji**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. w likwidacji) Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 16 stycznia 2017 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)  
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**  
(dalej PEM AM)  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ (spółka prowadzi działalność od 23 kwietnia 2015 r.)
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**  
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych (od 20 października 2016 r. w strukturach GK PEM)
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**  
Spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

#### **Informacje o zmianach w Grupie**

W 2017 r. utworzona została spółka Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. – spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio od PEM Asset Management Sp. z o.o., w której PEM Asset Management Sp. z o.o. posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności, spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

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

Informacja o realizowanych i planowanych programach motywacyjnych prezentuje nota nr 18 do jednostkowego sprawozdania finansowego oraz nota 17 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W 2017 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PEM lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

W 2017 r. PEM ani żadna inna spółka z GK PEM nie dokonały emisji akcji.

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

W 2017 r. PEM ani żadna inna spółka z GK PEM nie dokonały emisji obligacji.

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

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

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

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

Na datę publikacji niniejszego sprawozdania PEM ani żadne inne spółki z Grupy nie prowadzą żadnych istotnych inwestycji. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, które powstają w wyniku bieżącego zapotrzebowania, są wartościowo nieistotne i finansowane ze środków własnych.

Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż strategicznym celem GK PEM jest dalsza ekspansja w ramach prowadzonej działalności polegającej na zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Zarząd Spółki planuje uruchomienie w okresie następných trzech lat kolejnych 4 zamkniętych funduszy inwestycyjnych, inwestujących w startupy powiązane z polską gospodarką cyfrową, spółki technologiczne na etapie rund A-C, spółki związane z transformacją segmentu agro (np. eco food), a także dojrzałe przedsiębiorstwa przechodzące proces transformacji cyfrowej.

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

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

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

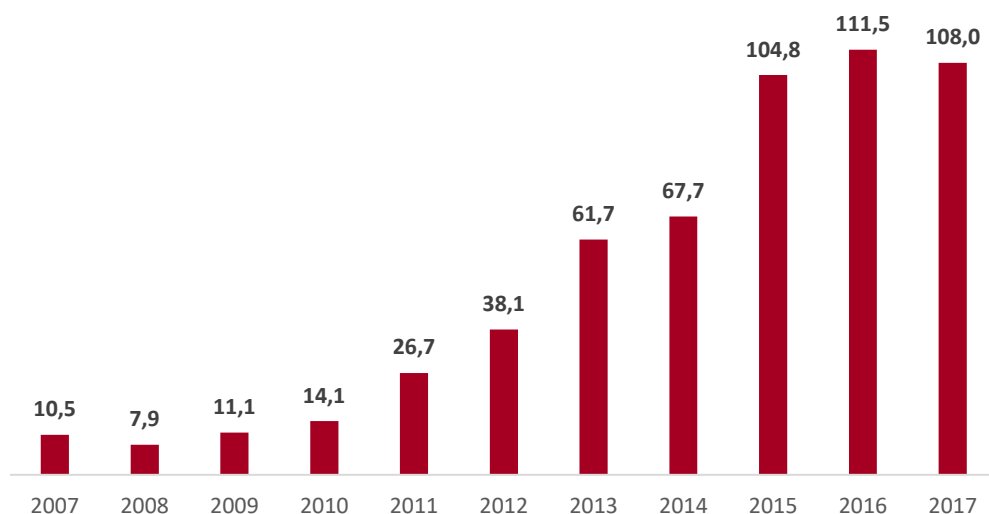
Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami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

1. rekordowy, prawie ośmiokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 2017, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 108,0 mld zł na koniec 2017 roku. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Również MCI TFI partycypuje we wzroście rynku poprzez stały wzrost aktywów pod zarządzaniem, który w 2017 roku wyniósł o 0,1 mld zł, tj. 6% r/r osiągając poziom 2,3 mld zł na dzień 31 grudnia 2017 r.;
2. umacnianie się udziału funduszy aktywów niepublicznych (w tym *private equity*) w rynku – w 2017 roku udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniósł 39% (według danych udostępnianych przez IZFA);
3. optymistyczne prognozy rozwoju dla transakcji M&A na rynku *private equity* w Polsce wg raportu European Private Equity Outlook 2017 opublikowanego przez firmę Roland Berger – spodziewany wzrost w 2017 w Polsce roku wyniósł 1,8%, Polska zajęła tym samym III miejsce na Europejskim podium.

**Wykres:** Aktywa netto funduszy rynku niepublicznego w Polsce w latach 2007-2017 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

- 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);
- według specjalistów z Sociomantic Labs (na podstawie raportu „Barometr e-commerce 2016”) wartość rynku handlu internetowego w Polsce w 2016 r. wynosiła prawie 36 mld zł. W ciągu najbliższych trzech lat ma się podwoić i w 2020 r. przekroczyć poziom 63 mld zł, a liczba sklepów internetowych ma urosnąć do 2020 roku o ponad 6,5 tys., czyli ok. 30% w stosunku do roku 2016. 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.
- Nadal wzrastająca liczba użytkowników Internetu w Polsce – już ponad trzy czwarte Polaków korzysta z Internetu (80,0%), a udział kobiet i mężczyzn wśród użytkowników sieci jest niemalże identyczny jak w populacji Polski – 51,3% stanowią kobiety, 48,7% mężczyźni. Z każdym rokiem średni wiek internautów zbliża się do średniego wieku Polaków. W 2016 r. osoby młode (do 34 roku życia) stanowiły połowę użytkowników sieci. Najliczniejszą grupę wiekową polskich internautów stanowią osoby między 25 a 34 rokiem życia (24%), w kolejnej pod względem liczebności, znalazły się osoby w wieku 35-44 lata (21%) oraz 15-24 lata (19%). Indeks wzrostu od 2003 r. utrzymuje się w Polsce na dość stabilnym poziomie wynoszącym 4 pkt. proc. rocznie (według Raportu Strategicznego Internet 2016/2017 przygotowanego przez IAB Polska);
- rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez Internet (76,6% internautów), a także dokonujących sprzedaży przez Internet (27% internautów). Wśród najczęściej kupowanych artykułów wymieniane są: odzież i obuwie, artykuły motoryzacyjne i sprzęt elektroniczny, sprzęt RTV/AGD. Zauważalna jest także rosnąca rola Internetu jako dostawcy (on-line) telewizji, filmów, seriali, materiałów wideo, prasy, usług turystycznych (np. bilety lotnicze, wycieczki) i bankowych (według badań CBOS).

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

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

W 2017 r. nie miały miejsca zmiany podstawowych zasad zarządzania obowiązujących w Private Equity Managers S.A. oraz innych spółkach z GK PEM.

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

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

Umowy zawarte między spółkami z GK PEM a osobami zarządzającymi w 2017 r. również nie przewidywały rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

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

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	4	3
Rada Nadzorcza	6	7
Pracownicy operacyjni	5	3
	<b>15</b>	<b>13</b>

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

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za rok 2017 dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	1 094	4 383
Ewa Ogryczak	-	32
Krzysztof Konopiński	276	292
Paweł Kapica (od 1 czerwca 2017 r.)	51	51
	<b>1 421</b>	<b>4 758</b>
	Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Mariusz Grendowicz	72	72
Jarosław Dubiński	45	45
Franciszek Hutten-Czapski	40	40
Przemysław Schmidt	41	41
Przemysław Głębocki	42	42

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.**

Adam Maciejewski	44	44
Adam Niewiński (do 1 czerwca 2017 r.)	19	19
	<b>303</b>	<b>303</b>

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

Wynagrodzenie wypłacone w 2017 r. obejmuje także wynagrodzenie z tytułu rozliczenia programów motywacyjnych dla Członków Zarządu za rok 2016.

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

	<b>Wynagrodzenie wypłacone w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000</b>	<b>Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000</b>
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	6 046	7 193
Cezary Smorszczewski	2 449	1 775
Krzysztof Konopiński	449	300
Ewa Ogryczak	173	24
	<b>9 117</b>	<b>9 292</b>

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

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

Spółka zarówno w 2017 r. jak i w 2016 r. nie posiadała żadnych zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących, a także żadnych zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za rok 2017 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 wyплаcone w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	36	36
Ewa Ogryczak	178	178
Krzysztof Konopiński	216	216
	<b>430</b>	<b>430</b>

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za rok 2016 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 wyплаcone w okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Tomasz Czechowicz	24	24
Cezary Smorszczewski	24	24
Krzysztof Konopiński	274	274
Ewa Ogryczak	155	155
	<b>477</b>	<b>477</b>

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

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

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

### **Zarząd**

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
*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. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.) – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

### **Rada Nadzorcza**

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport kwartalny za 3 kwartał 2017 r. został przekazany 8 listopada 2017 r.) nie wystąpiły zmiany w strukturze własności pakietów akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

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

Na podstawie umowy opcji menadżerskich zawartej 23 marca 2017 r. pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu Tomaszem Czechowiczem, Spółka zobowiązała się umożliwić Tomaszowi Czechowiczowi objęcie do 273.900 nowych akcji w kapitale zakładowym PEM, które reprezentowałyby do 8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PEM istniejących w dniu podpisania umowy, w okresie od 1 kwietnia 2017 r. do 1 stycznia 2022 r., w zamian za wkład pieniężny. Treść umowy opcji menadżerskich została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą PEM w dniu 16 marca 2017 r.

W ramach umowy opcji strony postanowiły rozwiązać zawartą przez nie w dniu 26 czerwca 2015 r. umowę opcji menadżerskich.

Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych wynosi 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Program został podzielony na cztery równe transze akcji menadżerskich po 68 475 akcji każda, przypadających odpowiednio na 2017, 2018, 2019 oraz 2020 rok. Nabycie praw do akcji menadżerskich z każdej z transz ma miejsce odpowiednio 1 kwietnia 2017 r., 1 stycznia 2018 r., 1 stycznia 2019 r. oraz 1 stycznia 2020 r. Okres wykonywania praw z nabytych warrantów w przypadku transz druga-czwarta upływa odpowiednio w ciągu 2 lat od momentu nabycia praw do akcji, natomiast w przypadku transzy pierwszej w dniu 1 stycznia 2019 r.

Wykonanie przez Tomasza Czechowicza praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących warunków: (1) złożenie pisemnego oświadczenia o wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych w ramach rocznej transzy akcji menadżerskich ze wskazaniem liczby warrantów subskrypcyjnych, z których wykonuje prawa oraz (2) nie zachodzi przypadek Bad Leaver, który następuje gdy dojdzie do rozwiązania kontraktu menadżerskiego przez PEM ze skutkiem natychmiastowym.

Dnia 2 października 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers powzięła uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla dwóch członków zarządu Spółki. Członkowie zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym poprzez prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B3 upoważniających do zamiany warrantów na akcje Spółki. W ramach programu motywacyjnego Spółka zaoferuje członkom zarządu 10 272 akcji. Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych wynosi 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Spółka zaoferuje nabycie warrantów subskrypcyjnych w terminie do 30 czerwca 2018 r. Okres wykonania praw z nabytych warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2022 r.

Spółka zaoferuje uprawnionemu objęcie warrantów subskrypcyjnych w przypadku łącznego spełnienia przez uprawnionych następujących warunków: (1) współpracy z grupą PEM w całym okresie objętym programem oraz (2) realizacji indywidualnych priorytetów na poziomie co najmniej 75% w okresie objętym programem.

Wykonanie przez uprawnionych praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących głównych warunków: (1) złożenie zapisu ze wskazaniem liczby warrantów subskrypcyjnych, z których wykonuje prawo oraz (2) nie zachodzi przypadek Bad Leaver, który następuje gdy dojdzie do rozwiązania kontraktu menadżerskiego przez PEM ze skutkiem natychmiastowym.

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

W dniu 9 czerwca 2017 r. została zawarta umowa ze Spółką KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. – podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o przeprowadzenie badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, a także przegląd skróconych śródrocznych sprawozdań finansowych w okresie 1 stycznia 2017 r. – 31 grudnia 2018 r. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 1 czerwca 2017 r. KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. została wybrana na biegłego rewidenta do zbadania i przeglądu jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki w latach 2017-2018.

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	306	293
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	102	107
Pozostałe usługi	146	99
	<b>554</b>	<b>499</b>

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

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

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

**33. Oświadczenie Zarządu Private Equity Managers S.A. o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w 2017 r.**

Niniejsze Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w Private Equity Managers S.A. w 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).

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

W 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](http://www.privateequitymanagers.pl).

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

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

**Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**



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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

### **Systemy i funkcje wewnętrzne**

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

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

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

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

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

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

## **Wynagrodzenia**

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

### **III. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

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

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

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

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

\*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

\*\*Według stanu na 27 grudnia 2017 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W szczególności do zakresu działania Zarządu należy:

- a) podejmowanie decyzji w sprawach procesów i zasad organizacyjnych Spółki oraz ich zmian,
- b) podejmowanie decyzji w sprawach obowiązujących w Spółce systemów wynagrodzeń oraz ich zmian,
- c) opracowywanie, zatwierdzanie i realizacja wieloletnich, rocznych, półrocznych oraz kwartalnych biznes planów Spółki,
- d) opracowywanie, zatwierdzanie, korygowanie i realizacja rocznych budżetów Spółki, a także monitoring ich wykonania,
- e) ostateczne zatwierdzanie decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Spółkę tj. w szczególności:
  - zatwierdzanie i korygowanie budżetów na prowadzenie poszczególnych projektów inwestycyjnych,
  - zatwierdzanie nowych inwestycji Spółki oraz realizacji kolejnych rund finansowania w istniejących już inwestycjach,
- f) zatwierdzanie zobowiązań finansowych nie ujętych w budżecie Spółki,

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

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

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

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

#### **X. Sposób działania walnego zgromadzenia w jednostce dominującej i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

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

#### **Zwoływanie Walnego Zgromadzenia**

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki niezwłocznie po publikacji raportu rocznego Spółki, w każdym razie nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Rada Nadzorcza Spółki może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w zdaniu powyżej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane. Akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze Spółki wyznaczają Przewodniczącego tego Zgromadzenia. W przypadku, gdy akcjonariusze dokonają zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402<sup>1</sup>-402<sup>2</sup> Kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożone przez Radę Nadzorczą lub akcjonariusza (akcjonariuszy) Spółki winno określać sprawy wnoszone pod jego obrady oraz zawierać uzasadnienie żądania. W przypadku, gdy żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie zawiera wskazania spraw wnoszonych pod obrady Walnego Zgromadzenia lub uzasadnienia Zarząd lub Przewodniczący Zgromadzenia wzywa wnioskującego o stosowne uzupełnienie żądania w terminie siedmiu dni od daty otrzymania

pisma Zarządu lub Przewodniczącego Zgromadzenia. W przypadku niewskazania spraw wnoszonych pod obrady Zarząd poinformuje pisemnie żądającego o braku możliwości zwołania Walnego Zgromadzenia, a dodatkowo gdy żądającym jest akcjonariusz (akcjonariusze) Spółki przekaże taką informację do wiadomości Rady Nadzorczej. W przypadku nieuzupełnienia przez żądającego swojego wniosku o wymagane uzasadnienie Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie i w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia poinformuje akcjonariuszy Spółki o żądającym i braku uzasadnienia żądania dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej.

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

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

### **Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu**

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

Lista Uprawnionych powinna zawierać:

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

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

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

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej otwiera obrady Walnego Zgromadzenia i niezwłocznie przeprowadza wybór Przewodniczącego Zgromadzenia spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku nieobecności osób wymienionych w zdaniu powyżej obrady Walnego Zgromadzenia obrady otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd Spółki. Osoba otwierająca obrady Walnego Zgromadzenia nie może wykonać żadnych innych czynności poza przeprowadzeniem wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz Spółki, a w przypadku akcjonariusza Spółki nie będącego osobą fizyczną dotyczy osoby go reprezentującej, ma prawo kandydować na Przewodniczącego Zgromadzenia oraz zgłosić do protokołu nie więcej niż jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego. Zgłoszony kandydat zostaje wpisany na listę po złożeniu oświadczenia o zgodzie na kandydowanie. Listę kandydatów sporządza i ogłasza otwierający Walne Zgromadzenie. Lista jest zamknięta z chwilą ogłoszenia. Wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia dokonuje Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym. Kandydatury głosowane są w kolejności alfabetycznej. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wynik. Przewodniczącym Zgromadzenia zostaje kandydat, który otrzymał najwyższą ilość głosów. Przejmując prowadzenie obrad Przewodniczący Zgromadzenia niezwłocznie zarządza sporządzenie i podpisywanie listy obecności zawierającej spis uczestników Walnego Zgromadzenia z

wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i służących im głosów. Lista obecności zostaje podpisana przez Przewodniczącego Zgromadzenia i jest wyłożona podczas obrad tego Walnego Zgromadzenia. Lista obecności jest przygotowywana przez osoby wyznaczone przez Zarząd Spółki w oparciu o Listę Uprawnionych. Przy sporządzaniu listy obecności należy:

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

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

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

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

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

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

Przewodniczący Zgromadzenia zarządza głosowanie nad wnioskami formalnymi i porządkowymi w toku obrad walnego Zgromadzenia. Dyskusja nad wnioskami formalnymi i porządkowymi powinna być otwarta bezpośrednio po ich zgłoszeniu. W dyskusji nad wnioskami w sprawach formalnych i porządkowych mogą zabierać głos jedynie dwaj mówcy jeden za wnioskiem i drugi przeciw wnioskowi – chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej. Bezpośrednio po dyskusji Przewodniczący Zgromadzenia poddaje wniosek w sprawie formalnej lub porządkowej pod głosowanie. Wniosek jest przyjmowany zwykłą większością głosów. We wszelkich innych sprawach i składanych wnioskach głosowanie może być zarządzone przez Przewodniczącego Zgromadzenia, jeżeli sprawa była objęta porządkiem obrad. Nie dotyczy to głosowania nad wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego



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

### **Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu**

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanych w nim akcji. Każda akcja Spółki daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu, o ile Statut nie stanowi inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia Statutu nie przewidują inaczej. Uchwały

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

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

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

### **Kompetencje Walnego Zgromadzenia**

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

- a. rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- b. udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- c. podział zysku lub pokrycie straty;
- d. nabycie, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- e. nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- f. emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
- g. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- h. uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia i regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie zmian tych regulaminów;

- i. ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- j. wyrażanie zgody na zmianę oraz na rozwiązanie przez Spółkę porozumienia zawartego w Warszawie w dniu 23 grudnia 2014 r. pomiędzy Spółką, MCI Capital Spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie oraz MCI Capital Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie.

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

**Skład osobowy Zarządu w 2017 r.:**

- Tomasz Czechowicz: Prezes Zarządu (cały 2017 r.)
- Ewa Ogryczak: Wiceprezes Zarządu (cały 2017 r.)
- Krzysztof Konopiński: Członek Zarządu (cały 2017 r.)
- Paweł Kapica: Członek Zarządu (od 1 czerwca 2017 r.)

**Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2017 r.:**

- Adam Niewiński: Przewodniczący Rady Nadzorczej (do 1 czerwca 2017 r.)
- Mariusz Grendowicz: Członek Rady Nadzorczej (do 1 czerwca 2017 r.); Przewodniczący Rady Nadzorczej (od 1 czerwca 2017 r.)
- Jarosław Dubiński: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (cały 2017 r.)
- Przemysław Głębocki: Członek Rady Nadzorczej (cały 2017 r.)
- Przemysław Schmidt: Członek Rady Nadzorczej (cały 2017 r.)
- Adam Maciejewski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2017 r.)
- Franciszek Hutten-Czapski: Członek Rady Nadzorczej (cały 2017 r.)

**Komitet Audytu:**

- Przemysław Głębocki (cały 2017 r.)
- Przemysław Schmidt (cały 2017 r.)
- Mariusz Grendowicz (cały 2017 r.)
- Adam Maciejewski (cały 2017 r.)

**Komitet Wynagrodzeń:**

- Adam Niewiński (do 1 czerwca 2017 r.)
- Jarosław Dubiński (cały 2017 r.)
- Przemysław Głębocki (od 17 stycznia 2017 r.)

**Opis działania Zarządu**

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

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

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

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

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków.

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

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

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

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

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

Podstawowe obowiązki Rady Nadzorczej wynikające ze Statutu:

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

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

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

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

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

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

### **Komitety Rady Nadzorczej**

W ramach Rady Nadzorczej w 2017 r. działały następujące organy wewnętrzne: Komitet Audytu, Komitet Nominacji i Wynagrodzeń. Członkowie Komitetu Audytu oraz Nominacji i Wynagrodzeń wybierani są spośród Członków Rady Nadzorczej uchwałą Rady Nadzorczej.

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

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z MSR/MSSF w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską i umową Spółki oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz, że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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