

Private Equity Managers S.A.

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

Pakiet zawiera:

List Prezesa Zarządu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Private Equity Managers S.A.

Opinia i Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania jednostkowych sprawozdań finansowych

Drodzy Akcjonariusze,

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

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

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

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

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

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

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

Z poważaniem,

Tomasz Czechowicz

Private Equity Managers S.A.

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

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133 z późniejszymi zmianami), Zarząd jednostki jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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

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

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

Warszawa, 28 marca 2017 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	2
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Dane przekształcone		Dane przekształcone	
	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 EUR'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 EUR'000
Zysk z działalności operacyjnej	20 887	55 812	4 773	13 337
Zysk przed opodatkowaniem	10 687	48 380	2 442	11 561
Zysk netto	10 919	72 541	2 495	17 334
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 561)	(10 295)	(2 185)	(2 460)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(52)	3 548	(12)	848
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 193	6 461	1 415	1 544
Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 420)	(286)	(782)	(68)

	Dane przekształcone		Dane przekształcone	
	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 EUR'000	Stan na dzień 31.12.2015 EUR'000
Aktywa razem	320 556	287 979	72 458	67 577
Zobowiązania długoterminowe	58 152	56 475	13 145	13 252
Zobowiązania krótkoterminowe	135 280	73 991	30 579	17 363
Kapitał własny	127 124	157 513	28 735	36 962
Kapitał podstawowy	3 424	3 335	774	783
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 335 054	3 423 769	3 335 054
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 394 197	3 335 054	3 394 197	3 335 054
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,22	21,75	0,74	5,20
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	37,13	47,23	8,39	11,08

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

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

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

		Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	33 091	68 723
Koszty działalności operacyjnej	2	(12 407)	(13 022)
Pozostałe przychody operacyjne		214	129
Pozostałe koszty operacyjne		(11)	(18)
Zysk z działalności operacyjnej		20 887	55 812
Przychody finansowe	3	44	56
Koszty finansowe	3	(10 244)	(7 488)
Zysk przed opodatkowaniem		10 687	48 380
Podatek dochodowy	4	232	24 161
Zysk netto		10 919	72 541
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		10 919	72 541
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	5	3,22	21,75
Rozwodniony	5	3,68	20,77

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w spółce zależnej)

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 38.

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

		Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 01.01.2015 PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		704	81	70
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	6	315 688	281 064	216 023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	2 427	2 195	-
Należności handlowe oraz pozostałe	7	187	180	173
		319 006	283 520	216 266
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	7	1 318	881	189
Udzielone pożyczki		218	125	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	14	3 453	3 722
		1 550	4 459	3 940
Aktywa razem		320 556	287 979	220 206
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	9	3 424	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	9	127 575	97 541	31 748
Pozostałe kapitały rezerwowe	9	6 727	4 074	694
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(21 521)	(19 978)	(19 460)
Zysk netto		10 919	72 541	98 989
		127 124	157 513	115 306
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	58 152	56 475	39 889
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	-	-	21 450
		58 152	56 475	61 339
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	12	3 844	739	1 711
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	7 594	5 469	-
Zobowiązania z tytułu weksli	13	14 133	5 086	41 135
Otrzymane pożyczki	14	1 136	1 100	-
Zobowiązania z tytułu cash pool	15	108 327	60 762	-
Rezerwy	16	246	835	715
		135 280	73 991	43 561
Pasywa razem		320 556	287 979	220 206

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w spółce zależnej)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 38.

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

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich			
Stan na dzień 01.01.2015**	3 335	23 360	-	8 388	694	6 309	94 319	136 405
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	(25 769)	4 670	(21 099)
Stan na dzień 01.01.2015 (dane przekształcone)	3 335	23 360	-	8 388	694	(19 460)	98 989	115 306
Przeniesienie wyniku	-	-	-	62 182	-	36 807	(98 989)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(36 807)	-	(36 807)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	3 380	-	-	3 380
Wynik okresu przekształcony	-	-	-	-	-	-	72 541	72 541
Stan na dzień 31.12.2015 (dane przekształcone)***	3 335	23 360	3 611	70 570	4 074	(19 978)	72 541	157 513
Stan na dzień 01.01.2016	3 335	23 360	3 611	70 570	4 074	(19 978)	72 541	157 513
Przeniesienie wyniku	-	-	-	25 012	-	47 529*	(72 541)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)*	-	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	2 742	-	-	2 742
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	89	-	-	5 022	(89)	-	-	5 022
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	10 919	10 919
Stan na dzień 31.12.2016	3 424	23 360	3 611	100 604	6 727	(21 521)	10 919	127 124

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

**Dane według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2014 r.

***Zmiana w pozycji Niepodzielony wynik z lat ubiegłych dotyczy podatku odroczonego w związku z wyceną udziałów w jednostkach zależnych przypisanego do wyniku z lat ubiegłych, a ujętego w II półroczu 2015 r.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 38.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	10 919	72 541
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	28	29
Zyski z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(33 091)	(68 723)
Różnice kursowe	833	1 363
Programy motywacyjne na bazie akcji	1 208	3 380
Koszty odsetek i prowizji	9 022	7 168
Podatek odroczoney odniesiony na wynik z lat ubiegłych	-	(517)
Inne korekty	(320)	(340)
Zmiana stanu rezerw	(589)	120
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(444)	(699)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	3 105	(972)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(232)	(23 645)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 561)	(10 295)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na pożyczki udzielone	(44)	(89)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	(11)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(8)	(45)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	3 693
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(52)	3 548
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Emisja akcji własnych	4 753	5 500
Emisja obligacji	-	23 296
Emisja weksli własnych	14 000	-
Splata weksli własnych wraz z odsetkami	(5 173)	(42 771)
Splata zaciągniętych pożyczek wraz z odsetkami	(74)	(2 043)
Splata zaciągniętych kredytów wraz z odsetkami	-	(164)
Zaciągnięcie pożyczek	-	3 100
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(49 072)	(36 806)
Odsetki zapłacone od obligacji	(3 164)	(3 797)
Odsetki - cash pooling	(2 642)	(616)
Środki z cash pooling	47 565	60 762
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 193	6 461
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 420)	(286)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 453	3 722
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(19)	17
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14	3 453

*Szczegóły patrz **Wybrane dane objaśniające** (Zmiana polityki rachunkowości w spółce zależnej)
 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 38.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Spółka jest spółką dominującą grupy kapitałowej Private Equity Managers S.A.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Data zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

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

Data zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 9 marca 2016 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotyczące Spółki są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w jednostkowym sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

Dokonane osądy i szacunki

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

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach uzupełniających do jednostkowego 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.

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Obligacje zamienne na akcje (element kapitałowy obligacji)

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

Sprawozdanie finansowe za rok ubiegły

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się dnia 23 maja 2016 roku.

Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Zmiana polityki rachunkowości w spółce zależnej

W 2016 r. spółka zależna od PEM, tj. PEM Asset Management Sp. z o.o. („PEM AM”) zmieniła zasady rachunkowości w odniesieniu do rezerw na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee), co pośrednio miało również wpływ na dane finansowe PEM.

PEM AM do końca 2015 r. tworzyła rezerwę na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) przysługujące zarządzającym inwestycjami w spółki portfelowe funduszy w ujęciu indywidualnym w momencie pojawiania się rzeczywistej oferty kupna danej spółki. Tym samym dopiero pojawienie się przyszłego, prawdopodobnego w bliskiej perspektywie wyjścia z inwestycji było zdarzeniem obligującym do ujęcia rezerwy.

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

W związku z powyższym PEM AM podjęła decyzję o zmianie zasad rachunkowości w odniesieniu do sposobu ujmowania rezerw na wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee). Wprowadzona przez PEM AM zmiana zasad rachunkowości pośrednio wpływa na niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe (jest to widoczne poprzez wycenę udziałów w jednostkach zależnych).

W związku ze zmianą zasad rachunkowości dokonano kalkulacji rezerw w spółce zależnej za lata 2013 – 2014 zgodnie z podejściem opisanym powyżej. Zmiany wyniku finansowego PEM w 2014 r. wynikające ze zmiany zasad rachunkowości w jednostce zależnej PEM AM odniesiono na kapitał własny jako korektę stanu początkowego kapitału własnego.

Wpływ wyżej opisanej zmiany na sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki został przedstawiony poniżej.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000		Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości*	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	71 495	(2 772)	68 723
Koszty działalności operacyjnej	(14 251)	1 229	(13 022)
Pozostałe przychody operacyjne	129	-	129
Pozostałe koszty operacyjne	(18)	-	(18)
Zysk z działalności operacyjnej	57 355	(1 543)	55 812
Przychody finansowe	56	-	56
Koszty finansowe	(7 488)	-	(7 488)
Zysk przed opodatkowaniem	49 923	(1 543)	48 380
Podatek dochodowy	24 161	-	24 161
Zysk netto	74 084	(1 543)	72 541

*Korekta zasad rachunkowości spółki zależnej, co powoduje zmiany wyceny udziałów w tej spółce

Sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31.12.2015

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000		Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości*	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	81	-	81
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	304 935	(23 871)	281 064

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 195	-	2 195
Należności handlowe oraz pozostałe	180	-	180
	307 391	(23 871)	283 520
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	881	-	881
Udzielone pożyczki	125	-	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 453	-	3 453
	4 459	-	4 459
Aktywa razem	311 850	(23 871)	287 979
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	1 121	(21 099)	(19 978)
Zysk netto	74 084	(1 543)	72 541
	180 155	(22 642)	157 513
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	56 475	-	56 475
	56 475	-	56 475
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	739	-	739
Zobowiązania z tytułu obligacji	5 469	-	5 469
Zobowiązania z tytułu weksli	5 086	-	5 086
Pożyczki i kredyty bankowe	1 100	-	1 100
Inne zobowiązania finansowe	60 762	-	60 762
Rezerwy	2 064	(1 229)	835
	75 220	(1 229)	73 991
Pasywa razem	311 850	(23 871)	287 979

*Korekta zasad rachunkowości spółki zależnej, co powoduje zmiany wyceny udziałów w tej spółce

Sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 01.01.2015

	Stan na dzień 01.01.2015 PLN'000		Stan na dzień 01.01.2015 PLN'000	
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe**	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym	
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	70	-	70	
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	237 122	(21 099)	216 023	
Należności handlowe oraz pozostałe	173	-	173	
	237 365	(21 099)	216 266	
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	189	-	189	

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Udzielone pożyczki	29	-	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 722	-	3 722
	3 940	-	3 940
Aktywa razem	241 305	(21 099)	220 206
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	31 748	-	31 748
Pozostałe kapitały rezerwowe	694	-	694
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	6 309	(25 769)	(19 460)
Zysk netto	94 319	4 670	98 989
	136 405	(21 099)	115 306
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	39 889	-	39 889
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 450	-	21 450
	61 339	-	61 339
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 711	-	1 711
Zobowiązania z tytułu weksli	41 135	-	41 135
Rezerwy	715	-	715
	43 561	-	43 561
Pasywa razem	241 305	(21 099)	220 206

**Dotyczy zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2015 r., gdzie zostały przekształcone dane porównawcze za 2014 r.

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

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	333	283
PEMSA Holding Limited*	(1 511)	56 469
PEM Asset Management Sp. z o.o.	34 271	11 971
MCI Ventures Sp. z o.o.	(2)	-
	33 091	68 723

*Spadek udziału w zyskach netto jednostki zależnej PEMS A Holding Limited wynika ze straty wygenerowanej w spółce w związku z aktualizacją wartości certyfikatów inwestycyjnych w funduszu MCI.Partners FIZ.

Dnia 20 października 2016 r. Spółka nabyła 100% udziałów w spółce MCI Ventures Sp. z o.o. od subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

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

2. Koszty działalności operacyjnej

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(28)	(29)
Zużycie materiałów i energii	(68)	(61)
Usługi obce*	(1 775)	(2 541)
Podatki i opłaty	(17)	(24)
Wynagrodzenia**	(9 712)	(9 115)
Świadczenia na rzecz pracowników	(49)	(36)
Ubezpieczenia społeczne	(23)	(28)
Pozostałe koszty	(735)	(1 188)
	(12 407)	(13 022)

*Na pozycję kosztów z tytułu usług obcych składają się między innymi koszty najmu powierzchni biurowej, marketingu, usług prawnych, doradczych, audytorskich i księgowych. Niższy poziom kosztów w bieżącym roku obrotowym jest wynikiem niższych kosztów z tytułu usług prawnych, doradczych, kosztów obrotu publicznego i marketingu.

**Wzrost kosztów wynagrodzeń w 2016 r. w porównaniu do roku ubiegłego wynika głównie z naliczonego wynagrodzenia zmiennego dla zarządzających spółkami portfelowymi (Carry fee) ujmowanego z tytułu

wyjścia z inwestycji (Invia i Wirtualna Polska). Dodatkowe informacje w **Nocie 17 „Świadczenia pracownicze”**.

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	37	52
Przychody odsetkowe od pożyczek	7	4
	44	56

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(219)	(1 222)
Kredytów bankowych	(174)	(1)
Otrzymanych pożyczek	(35)	(43)
Wyemitowanych obligacji	(6 131)	(4 783)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(831)	(320)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(210)	(300)
Inne*	(2 644)	(819)
	(10 244)	(7 488)

*Pozycja obejmuje głównie koszty z tytułu odsetek w związku z wykorzystaniem usługi 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. Cash pooling jest jednocześnie instrumentem zarządzania gotówką, który jest działaniem związanym z celowym kształtowaniem krótkoterminowego potencjału finansowego. Podmiotem organizującym i zarządzającym systemem „Cash pool” (agentem) jest PEM AM. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 15 „Zobowiązania z tytułu cash pool”**.

4. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-
Podatek dochodowy – część odroczone	232	24 161
	232	24 161

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	10 687	48 380
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	(232)	(24 161)
Efektywna stawka podatkowa	(2,2%)	(49,9%)
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)*	(33 302)	(68 760)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	2	15
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)**	15 274	12 436
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)***	(2 409)	(1 166)
Podstawa opodatkowania	(9 748)	(9 095)
Podatek dochodowy bieżący	-	-

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

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

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

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2016 r.

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu*
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2011	327	-	164	2016
2012	1 379	-	1 379	2017
2013	290	-	290	2018
2014	1 734	-	1 734	2019
2015	9 095	-	9 095	2020
01-06/2016	2 410	-	2 410	2021
	15 235	-	15 072	

*bez uwzględnienia Podatkowej Grupy Kapitałowej

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

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 702	2 406
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	-	-
	2 702	2 406
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	275	211
	275	211

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Inne aktywa* 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2015	709	1 700	2 409
Wpływ na wynik finansowy	1 697	(1 700)	(3)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015	2 406	-	2 406
Wpływ na wynik finansowy	296	-	296
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	2 702	-	2 702

*przede wszystkim z tytułu wyceny udziałów w jednostkach zależnych

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych 000' PLN	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2015	23 858	1	23 859
Wpływ na wynik finansowy	(23 652)	4	(23 648)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015	206	5	211
Wpływ na wynik finansowy	64	-	64
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	270	5	275

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudnia 2016	2 427
Stan na 31 grudnia 2015	2 195

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

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

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

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

W sytuacji nieosiągnięcia 3% wskaźnika rentowności następuje utrata statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej. Za dzień utraty statusu podatnika przez PGK uważa się ostatni dzień miesiąca, w którym złożono zeznanie podatkowe, nie później jednak niż do końca 3 miesiąca roku następnego, kiedy przypada termin złożenia zeznania. Rozliczenia podatkowe dokonane przez PGK w okresie jej funkcjonowania pozostają w mocy i nie ma konieczności ich korygować.

Spółka 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). Spółka dokonała oceny możliwości rozliczenia strat podatkowych w kolejnych latach i dokonała odpisu aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 162 tys. zł (z uwagi na małe prawdopodobieństwo realizacji niewykorzystanej straty z 2011 r. i części straty z 2012 r.). Spółka jednocześnie potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć straty podatkowe.

5. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Dane przekształcone	
	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	10 919	72 541
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 394	3 335
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	3,22	21,75

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Dane przekształcone	
	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	10 919	72 541
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	13 485	74 222
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	3 168	2 075
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	2 566	1 681
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 394	3 335
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	26	68
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	246	170
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 666	3 573
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	3,68	20,77

6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.12.2016	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	30 180	29 847
PEMSA Holding Limited	8 063	9 573
PEM Asset Management Sp. z o.o.*	277 447	241 644
MCI Ventures Sp. z o.o.	(2)	-
	315 688	281 064

*W 2016 r. Private Equity Managers S.A. przyznał wynagrodzenie w formie akcji jednostki dominującej (PEM) skierowane do kadry menadżerskiej spółki PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 1.533 tys. zł. Z racji tego, że podmiotem zobowiązanym do rozliczenia transakcji jest PEM, spółka PEM AM ujęła powyższą transakcję kapitałowo, tj. rozpoznała podwyższenie kapitału w takiej wysokości, co poza wynikiem finansowych PEM AM miało także wpływ na wysokość udziałów w jednostkach zależnych w PEM.

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności. Wycena metodą praw własności została po raz pierwszy dokonana na dzień 31 grudnia 2015 r.

Wpływ zmiany metody wyceny na okresy porównawcze zaprezentowano w sekcji **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE Polityka rachunkowości.**

Charakterystyka spółek zależnych:

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

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

7. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	15	46
Rozliczenia międzyokresowe	18	131
Inne należności*	1 472	884
	1 505	1 061
W tym:		
Część długoterminowa:	187	180

Część krótkoterminowa:	1 318	881
	1 505	1 061

*Pozycja obejmuje głównie rozrachunki z tytułu VAT.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 14 tys. zł na dzień bilansowy (w grudniu 2015 r. 3.453 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe. Spadek wartości środków pieniężnych w stosunku do końca 2015 r. wynikał z faktu, że na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka utrzymywała kaucję w wysokości 2.800 tys. zł na obsługę kredytu w Alior Bank S.A. W związku z podpisanym aneksem do umowy kredytowej z dnia 26 października 2016 r. Spółka nie była zobowiązana do utrzymywania kaucji na dzień 31 grudnia 2016 r.

9. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

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

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

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
Stan na początek okresu	97 541	31 748
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy (Nota 19)	25 012	62 182
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	-	3 611
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio (Nota 18)	5 022	-
Stan na koniec okresu	127 575	97 541

Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 18 „Programy motywacyjne oparte na bazie akcji”**.

10. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2016 r.

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2015 r.

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

*Spółka w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

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

11. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2016	31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	63 296	63 296
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	59 685	59 685
Odsetki naliczone – koszty narastająco	14 016	7 757
Odsetki zapłacone	(10 139)	(6 879)
Różnice kursowe z wyceny	2 184	1 381
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	65 746	61 944
Część długoterminowa:	58 152	56 475
Część krótkoterminowa:	7 594	5 469
	65 746	61 944

Obligacje Serii C

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

Zgodnie z Umową Inwestycyjną zawartą dnia 15 stycznia 2015 r., pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Management S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, zmienioną aneksem numer 1 z dnia 19 lutego 2015 r. oraz aneksem numer 2 z dnia 20 kwietnia 2015 r., w dniu 22 kwietnia 2015 r. po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 2015 r. pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alior Bank S.A. oraz AMC III MOON BV Umowy o Ograniczeniu Zbywalności Akcji), Spółka wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, oznaczonych numerami od 0001 do 5850, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, zabezpieczonych, z ograniczoną zbywalnością, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR („Obligacje”). Oprocentowanie Obligacji jest stałe i wynosi 9,75% w skali roku, kupon odsetkowy płatny kwartalnie.

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

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

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

Obligacje są zabezpieczone następującymi zabezpieczeniami o równym uprzywilejowaniu:

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

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

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

Obligacje Serii B

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

W dniu 30 września i 31 grudnia 2014 r. powyższe obligacje spółka MCI Capital S.A. sprzedała do MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka jawna (spółka pośrednio zależna od Private Equity Managers S.A.).

W dniu 9 października 2015 r. MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna dokonała zbycia na rzecz MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. 40.000 szt. obligacji serii B wraz z naliczonymi odsetkami w wysokości 832.000 zł. Zbycie obligacji nastąpiło w wykonaniu uchwały nr 2 MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna z dnia 9 października 2015 w sprawie podziału i wypłaty zysku MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna zgodnie z którą zysk spółki za rok 2015 w wysokości 47.881.347,71 zł podzielony został pomiędzy wspólników w następujący sposób:

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

- MCI Asset Management: kwota 938.474,42 zł
- MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.: kwota 46.942,873,29 zł, która wypłacona została poprzez przekazanie środków pieniężnych w wysokości 6.110.873,29 zł oraz zbycie obligacji.

12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
Zobowiązania handlowe	107	137
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	1 182	248
Zobowiązania z tytułu podatków	16	56
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	2 352	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	18	51
Rozliczenia międzyokresowe	125	93
Pozostałe zobowiązania	44	15
Przychody przyszłych okresów	-	139
	3 844	739

*Na pozycję zobowiązania wobec podmiotów powiązanych składają się głównie zobowiązania z tytułu podnajmu powierzchni, zobowiązania z tytułu refaktur kosztów telefonów i taksówek, a także refaktur kosztów związanych z aranżacją nowego biura.

**Zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji Wirtualna Polska (Carry fee).

13. Zobowiązania z tytułu weksli

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

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

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

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures FIZ 2.0

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

Na dzień 31.12.2015 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
PEM Asset Management Sp. z o.o.	2016-05-16	3,20%	5 000	86	5 086
			5 000	86	5 086

14. Otrzymane pożyczki

Stan na dzień 31.12.2016

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

Stan na dzień 31.12.2015

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Stan zobowiązań PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Management SA	2016-12-31	3,27%	1 100
				1 100

15. Zobowiązania z tytułu cash pool

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 108.327 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r. kwota zobowiązania wynosiła 60.762 tys. zł) z tytułu „Cash pool”.

16. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
Rezerwa na badanie i sporządzenie sprawozdania finansowego	173	137
Rezerwa na świadczenia urlopowe	16	12
Rezerwa na premie	57	686
	246	835

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na	Zawiązanie	Rozwiązanie	Wykorzystanie	Wartość na
	01.01.2016	rezerw	rezerw	rezerw	31.12.2016
	PLN'000	PLN'000		PLN'000	PLN'000
Rezerwa na badanie i sporządzenie sprawozdania finansowego	137	296	-	(260)	173
Rezerwa na świadczenia urlopowe	12	4	-	-	16
Rezerwa na premie	686	1 107	(642)	(1 094)	57
Rezerwy razem	835	1 407	(642)	(1 354)	246

17. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2016	od 01.01.2015
	do 31.12.2016	do 31.12.2015
	PLN'000	PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	8 412	6 748
Koszty ubezpieczeń społecznych	23	28
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	1 300	2 367
Inne świadczenia na rzecz pracowników	49	36
	9 784	9 179

Wynagrodzenia kluczowego personelu

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

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

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

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

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

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

Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

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

18. Programy motywacyjne oparte na bazie akcji

Umowa opcji menadżerskich dla Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Czechowicza

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

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

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

Transakcje płatności w formie akcji między jednostkami należącymi do grupy kapitałowej

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

Celem realizacji wyżej opisanego sposobu wynagradzania, Spółka zobowiązuje się wyemitować warranty w liczbie wynikającej każdorazowo z porozumień zawartych między Spółką a menadżerem, przy czym każdy z warrantów uprawniać będzie jego posiadacza do objęcia jednej akcji Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

19. Dywidenda

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

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

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

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

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

Planowana dywidenda za rok 2016

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

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

20. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.12.2016	31.12.2015
		PLN'000	PLN'000
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	Wyceniane metodą praw własności	315 688	281 064
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 505	1 061
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	218	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości nominalnej	14	3 453
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	65 746	61 944
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	3 844	739
Otrzymane pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 136	1 100
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	14 133	5 086

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.

Spółka posiada instrumenty, które nie są wyceniane do wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Do instrumentów tych należą środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności oraz zobowiązania handlowe i pozostałe oraz finansowe, w tym z tytułu weksli i obligacji. Spółka 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 w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 22 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

22. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

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

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

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

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	185	140
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	98	59
Pozostałe usługi	-	79
	283	278

24. Zdarzenia po dniu bilansowym

Program Odkupu akcji własnych

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

Nabywanie akcji przez Spółkę odbywać się będzie na następujących warunkach:

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

Nabyte akcje własne mogą zostać przeznaczone do:

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

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

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

Poręczenia udzielone

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

25. Podmioty powiązane

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	315 688	-	315 688
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	218	-	218
Należności handlowe	-	50	-	50
Pozostałe należności	-	13	1	14
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	199	983	1 182
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	42 780	-	42 780
Zobowiązania z tyt. weksli	-	-	1 009	1 009
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 136	-	1 136
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	108 327	-	108 327
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	7	-	7
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	33 091	-	33 091
Koszty działalności operacyjnej	-	(446)	(366)	(812)
Koszty finansowe	-	(5 946)	(9)	(5 955)

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

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	281 064	-	281 064
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	125	-	125
Należności handlowe	-	2	10	12
Pozostałe należności	-	23	15	38
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	50	134	64	248
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 868	-	39 868
Zobowiązania z tyt. weksli	-	5 086	-	5 086
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 100	-	1 100
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	60 762	-	60 762
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	4	-	4
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	68 723	-	68 723
Koszty działalności operacyjnej	-	(3)	(220)	(223)
Koszty finansowe	-	(3 970)	(919)	(4 889)

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

26. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

Dane porównawcze

Za wyjątkiem zmian ujęcia w zakresie Inwestycji w jednostkach zależnych (zaprezentowanych w **Nocie 6 „Inwestycje w jednostkach zależnych”** do sprawozdania finansowego) do danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak te przyjęte do informacji na dzień i za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r.

Inwestycje w jednostkach zależnych w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały wycenione metodą praw własności.

Szczegółowy wpływ zmiany Standardu na sprawozdanie finansowe został omówiony w **WYBRANYCH DANYCH OBJAŚNIAJĄCYCH**.

Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2016 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania 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 dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane 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, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem Spółki oraz zapewnieniem jej 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 na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze Spółką, 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, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje się jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych

przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą, a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

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

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

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje (Fundraising fee)

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje związane jest z:

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

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

Płatności realizowane na bazie akcji

Do kapitałowych świadczeń pracowniczych zaliczane są świadczenia w takich formach, jak udziały/akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, a także płatności pieniężne, których wysokość uzależniona jest od przyszłej ceny rynkowej akcji/udziałów jednostki.

Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży).

Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

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 menadżerem (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 warrantach uprawniające do objęcia akcji PEM.

Podatki

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 wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która 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 rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

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

Spółka klasyfikuje składniki aktywów finansowych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, udziały i akcje w spółkach zależnych posiadanych przez Spółkę. Aktywa w spółkach są wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu zgodnie z MSR 27. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny.

Zmiany wyceny tych aktywów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Udział w zyskach netto jednostek zależnych”.

Przychody finansowe uwzględniają odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- inwestycje w jednostki zależne,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe.

Instrumenty finansowe

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

Spółka 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 wyceniane metodą praw własności

Spółka wycenia inwestycje w udziały w jednostkach zależnych metodą praw własności zgodnie ze zmienionym Standardem MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzonym przez UE w dniu 18 grudnia 2015 r.

Metoda praw własności polega na korygowaniu ceny nabycia inwestycji o zmiany, jakie nastąpiły w aktywach netto podmiotów zależnych od Spółki od dnia objęcia kontroli do dnia, na który sporządza się sprawozdanie finansowe, chyba że wcześniej inwestycja została zbyta – wówczas do dnia jej zbycia.

Zmiany te wynikają zarówno z osiągniętego wyniku finansowego za dany okres sprawozdawczy, jak i wszelkich innych zmian, tj. dopłat do kapitałów, umorzenia akcji/ udziałów. Ponadto w przypadku wypłat przez podmioty zależne dywidend, ich wartość koryguje wartość udziałów w okresie, w którym Spółka otrzymała dywidendę.

Zmiany wartości wyceny udziałów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Zyski (straty) z inwestycji”.

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 Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów ujmowanych 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 nie ściągnięcia 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.

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

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

Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, 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 odzyskiwanej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- kredyty, pożyczki,
- obligacje,
- weksle,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku z zysków i strat w przychodach i kosztach finansowych.

Obligacje zamienne na akcje

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

odsetek (z punktu widzenia posiadacza obligacji), przy czym jako stopa dyskonta została przyjęta stopa procentowa, jaką Spółka by wypłacała za obligację bez prawa zamiany obligacji na akcje. Wartość składnika kapitałowego została skalkulowana zgodnie z zapisami paragrafu 32 MSR 32, poprzez odjęcie od wartości godziwej obligacji zamiennej składnika zobowiązaniowego. Składnik zobowiązaniowy jest prezentowany w zobowiązaniach bilansu, natomiast składnik kapitałowy prezentowany jest jako element kapitałów własnych.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na spółce 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 Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące spółki są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym spółka działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych.

Zmiany standardów

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
MSSF 15 Przychody z umów z klientami	<p>Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. W szczególności, w wyniku przyjęcia nowego standardu przestaną obowiązywać MSR 18 <i>Przychody</i>, MSR 11 <i>Umowy o usługę budowlaną</i> oraz związane z nimi interpretacje.</p> <p>Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka przekazuje klientowi kontrolę nad towarami lub usługami, oraz w kwocie, do jakiej jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody są:</p> <ul style="list-style-type: none">- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub- ujmowane jednorazowo, w momencie, gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na klienta. <p>Standard zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami.</p> <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanego standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2014)	<p>Nowy standard zastępuje zawarte w MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena wytyczne na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych, w tym wytyczne dotyczące utraty wartości. MSSF 9 eliminuje też istniejące obecnie w MSR 39 kategorie aktywów finansowych: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.</p> <p>Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:</p> <ul style="list-style-type: none">• aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub• aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. <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">• aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz• jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. <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>

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	<p>Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach.</p> <p>Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu.</p> <p>Nowy standard zachowuje niemal wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. MSSF 9 wymaga jednak, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w innych całkowitych dochodach. Jedynie pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ma być ujmowana w wyniku bieżącego okresu. W przypadku jednak, gdyby zastosowanie tego wymogu powodowało brak współmierności przychodów i kosztów lub gdyby zobowiązanie finansowe wynikało z zobowiązań do udzielenia pożyczki lub umów gwarancji finansowych, cała zmiana wartości godziwej byłaby ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu.</p> <p>W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałyby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.</p> <p>W skrócie, model oczekiwanej straty wykorzystuje dwa podejścia do szacowania straty, zgodnie z którymi strata jest ustalana na podstawie:</p> <ul style="list-style-type: none">• straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy, albo• straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss). <p>To, które podejście zostanie zastosowane zależy od tego, czy w przypadku danego składnika aktywów od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. W przypadku, jeśli ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi nie wzrosło istotnie w porównaniu do jego poziomu z momentu początkowego ujęcia, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie w okresie 12 miesięcy. W przypadku natomiast, jeśli nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, odpis z tytułu utraty wartości tych aktywów finansowych będzie równy oczekiwanej stracie przez cały okres życia instrumentu, zwiększając tym samym wysokość ujętego odpisu. Standard przyjmuje przy tym założenie, zgodnie z którym - w przypadku braku przeciwnych argumentów – wystarczającym kryterium dla rozpoznania straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności jest wystąpienie zaległości w spłacie wynoszącej 30 dni.</p> <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ opublikowanego standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
Sprzedaż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone)	<p>Zmiany usuwają istniejącą niespójność między wymaganiami MSSF 10 oraz MSR 28 w kwestii ujmowania utraty kontroli nad spółką zależną, która wnoszona jest do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Podczas gdy MSR 28 ogranicza zysk lub stratę wynikającą z wniesienia aktywów niepieniężnych do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów w tej jednostce stowarzyszonej lub wspólnym przedsięwzięciu, MSSF 10 nakazuje rozpoznanie całego zysku lub straty na utracie kontroli nad jednostką zależną.</p> <p>Zmiany wymagają ujęcia całości zysku lub straty w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 Połączenia Jednostek Gospodarczych (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). Częściowe rozpoznanie zysku lub straty (do wysokości zaangażowania kapitałowego innych podmiotów) nastąpi w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.</p> <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ standardów i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
MSSF 16 Leasing	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 Leasing oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym. Ujęcie leasingu operacyjnego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej spowoduje rozpoznanie nowego składnika aktywów – prawa do użytkowania przedmiotu leasingu – oraz nowego zobowiązania – zobowiązania do dokonania płatności z tytułu leasingu. Prawa do użytkowania aktywów w leasingu podlegać będą umorzeniu natomiast od zobowiązania naliczane będą odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p> <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat (Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy)	<p>Zmiany wyjaśniają, między innymi, że niezrealizowane straty powiązane z instrumentami dłużnymi wycenianymi w wartości godziwej w sprawozdaniach finansowych, dla których wartością podatkową jest ich początkowy koszt, mogą powodować powstanie ujemnych różnic przejściowych.</p> <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
Inicjatywa dotycząca ujawnień (Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych)	<p>Zmiany przewidują przedstawianie przez jednostki ujawnień umożliwiających użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym.</p> <p>Jednym ze sposobów na spełnienie powyższych wymogów jest umieszczenie uzgodnienia sald otwarcia i zamknięcia zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej.</p> <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Zmiany do MSSF 15 Przychody z umów z klientami	<p>Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają szereg uproszczeń w zakresie okresu przejściowego dla jednostek które wdrażają nowy Standard.</p> <p>Zmiany wyjaśniają w jaki sposób należy:</p> <p>Dokonywać identyfikacji zobowiązań umownych (obietnicy przeniesienia towarów lub usług);</p> <p>Określać czy spółka działa we własnym imieniu dostarczając towary lub świadcząc usługi czy działa jako agent (jest odpowiedzialna za zorganizowanie dostarczenia towarów lub świadczenia usług); oraz</p> <p>Określać, czy przychód z udzielenia licencji powinien być ujęty jednorazowo czy rozłożony w czasie.</p> <p>Ponadto Zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia, których celem jest ułatwienie spółkom pierwszego zastosowania Standardu oraz redukcja związanego z nim kosztu.</p> <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Zmiany do MSSF 2 (Płatności na bazie akcji)	<p>Zmiany doprecyzujące sposób ujęcia niektórych transakcji płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania:</p> <ul style="list-style-type: none">wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych;transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; orazmodyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych. <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Głównie zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none">usuwać 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;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; orazwyjaśniają 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 oraz wyjaśniają kiedy tego wyboru należy dokonać. <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ standardów i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinny mieć one istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>
KIMSF 22 Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki	<p>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.</p> <p><i>Spółka obecnie analizuje wpływ standardu i ocenia, że poza ewentualnymi dodatkowymi ujawnieniami, nie powinien mieć on istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.</i></p>

27. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

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

RYZIKO RYNKOWE

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych. Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz emitowanych weksli i obligacji.

Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

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

- kredyty zaciągnięte
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

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

RYZIKO WALUTOWE

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

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

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie. Spółka 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.

Spółka 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 PEM, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z grupy (mniejsze ryzyko kredytowe). Nadwyżki środków pieniężnych Spółki inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

RYZYKO ZMIANY WYCEN AKTYWÓW FINANSOWYCH

Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych - (udziałów, akcji). Spółki zależne co najmniej raz na kwartał są wyceniane do wartości godziwej posiadanych aktywów. Stąd zmiany wartości godziwych na bieżąco odzwierciedlane są w sporządzonych sprawozdaniach. Metody wycen zostały opisane w **Nocie nr 6 „Inwestycje w jednostkach zależnych”**.



Private Equity Managers S.A.

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.

Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej za jednostkowe sprawozdanie finansowe

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Private Equity Managers S.A. :

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Spółki

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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

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

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

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

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

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

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

28 marca 2017r.



Private Equity Managers S.A.

Raport z badania jednostkowego

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.



Private Equity Managers S.A.

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

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	3
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9



Private Equity Managers S.A.

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Private Equity Managers S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

Pl. Europejski 1
00-844 Warszawa

1.1.3. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

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

1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

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

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

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

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

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

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Michał Witecki
Numer w rejestrze:	12316

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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



Private Equity Managers S.A.

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

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

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 23 maja 2016r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 74 083 849,79 złotych będzie podzielony w następujący sposób:

- 49 071 842,82 złotych na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki,
- 25 012 006,97 złotych na kapitał zapasowy Spółki.

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

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 czerwca 2013 r.

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

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jednostkowego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.



Private Equity Managers S.A.

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

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

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

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

Private Equity Managers S.A.

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

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2016	%	31.12.2015 *	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	704	0,2	81	0,0
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	315 688	98,5	281 064	97,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 427	0,7	2 195	0,8
Należności handlowe oraz pozostałe	187	0,1	180	0,1
Aktywa trwałe razem	319 006	99,5	283 520	98,5
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	1 318	0,4	881	0,3
Udzielone pożyczki	218	0,1	125	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	0,0	3 453	1,2
Aktywa obrotowe razem	1 550	0,5	4 459	1,5
AKTYWA RAZEM	320 556	100,0	287 979	100,0
PASYWA	31.12.2016	%	31.12.2015 *	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	3 424	1,1	3 335	1,1
Kapitał zapasowy	127 575	39,8	97 541	33,9
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 727	2,1	4 074	1,4
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(21 521)	(6,7)	(19 978)	(6,9)
Zysk netto	10 919	3,4	72 541	25,2
Kapitał własny razem	127 124	39,7	157 513	54,7
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	58 152	18,1	56 475	19,6
Zobowiązania długoterminowe razem	58 152	18,1	56 475	19,6
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 844	1,2	739	0,2
Zobowiązania z tytułu obligacji	7 594	2,4	5 469	1,9
Zobowiązania z tytułu weksli	14 133	4,4	5 086	1,8
Otrzymane pożyczki	1 136	0,3	1 100	0,4
Zobowiązania z tytułu cash pool	108 327	33,8	60 762	21,1
Rezerwy	246	0,1	835	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	135 280	42,2	73 991	25,7
PASYWA RAZEM	320 556	100,0	287 979	100,0

* Dane przekształcone



Private Equity Managers S.A.

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

2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	1.01.2015 - 31.12.2015 * zł '000
Zyski i straty z działalności operacyjnej		
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	33 091	68 723
Koszty z działalności operacyjnej	(12 407)	(13 022)
Pozostałe przychody operacyjne	214	129
Pozostałe koszty operacyjne	(11)	(18)
Zysk z działalności operacyjnej	20 887	55 812
Przychody finansowe	44	56
Koszty finansowe	(10 244)	(7 488)
Zysk przed opodatkowaniem	10 687	48 380
Podatek dochodowy	232	24 161
Zysk netto	10 919	72 541
Inne całkowite dochody netto		
Inne całkowite dochody	-	-
	10 919	72 541
Zysk przypadający na jedną akcję		
Podstawowy (zł)	3,22	21,75
Rozwodniony (zł)	3,68	20,77

* Dane przekształcone

Private Equity Managers S.A.

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

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015 *	2014 *
1. Suma bilansowa	320 556	287 979	220 206
2. Zysk Netto	10 919	72 541	98 989
3. Kapitał własny	127 124	157 513	115 306
4. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	9,40%	85,37%	606,66%
5. Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	60,34%	45,30%	47,64%
6. Wskaźnik płynności bieżącej			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,01	0,06	0,09

**Dane przekształcone*



Private Equity Managers S.A.

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

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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

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

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

28 marca 2017 r.

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

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak

Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 28 marca 2017 r.

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

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

Spółka Private Equity Managers S.A. (zwana dalej „Spółką” lub „PEM”) z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Europejskim 1, została wpisana w dniu 25 listopada 2010 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000371491. Spółce nadano numer statystyczny REGON 142695638 oraz numer identyfikacji podatkowej 525-249-39-38.

Przedmiotem działalności Spółki są:

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

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej wyspecjalizowaną w zarządzaniu różnymi klasami aktywów. Działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. (dalej „GK PEM”) skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*. W 2016 r. spółki z GK PEM zarządzały następującymi funduszami/subfunduszami:



Subfundusz typu *private equity*, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z branż: TMT, usług finansowych i dla biznesu, *e-commerce*, dystrybucji, BPO i infrastruktury, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową lub będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności z Polski, Europy Środkowo-Wschodniej i Turcji.



Subfundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki z branż: usługi internetowe i telekomunikacyjne, usługi i technologie mobilne (B2C), media cyfrowe i *e-commerce*, technologie bezprzewodowe, *software* oraz IT, będące w fazie wzrostu, nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu, przy jednocześnie niższym stopniu ryzyka, niż dla działalności *early-stage*. Inwestycje realizowane są w Polsce oraz w innych państwach Europy Środkowo-Wschodniej.



Fundusz specjalizujący się w instrumentach dłużnych: *mezzanine* i *junior/2nd lien debt* z preferencją dla spółek technologicznych, finansowanie dłużne dla funduszy *venture capital/growth capital*, obligacje wysoko rentowne (*high yield bonds*) i obligacje FIZ.



Fundusz inwestujący w projekty na wczesnych etapach rozwoju – typu *early stage* – w sektorach nowoczesnych technologii informatycznych i elektronicznych na polskim rynku, z koncentracją na obszarze *cloud computing*, Internet, *software*, technologie mobilne i bezprzewodowe (B2B).

Internet Ventures

Fundusz inwestujący w takie sektory jak: media elektroniczne, *e-commerce*, technologie i usługi internetowe oraz bezprzewodowe (mobilne), w spółki na wczesnym etapie rozwoju oraz na etapie wzrostu z perspektywami na sukces na rynku polskim, ale także europejskim i globalnym.

Obecnie głównym inwestorem (*limited partner*) w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez spółki z GK PEM jest MCI Capital S.A.

Źródłem przychodów GK PEM jest wynagrodzenie za zarządzanie aktywami w formie:

- wynagrodzenia stałego (*management fee*) stanowiącego (podobnie jak dla większości funduszy inwestycyjnych) określony procent wartości zarządzanych aktywów (max 4,5%);
- wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników inwestycyjnych (*carried interest*) i obliczanego jako procent przyrostu wartości aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny, jeżeli przyrost ten przekroczy

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

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

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

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi fundusze inwestycyjne zamknięte, GK PEM co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej aktywów w każdym z funduszy inwestycyjnych, których portfelem zarządza. Wartość wyceny, pomniejszona o wartość zobowiązań danego funduszu inwestycyjnego, wyznacza wartość aktywów netto pod zarządzaniem. Wyceny dokonywane są według ustalonej metodologii zatwierdzonej przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „MCI TFI”) oraz potwierdzane są przez depozytariusza danego funduszu inwestycyjnego. Dodatkowo zgodność metod i zasad wyceny z polityką inwestycyjną funduszy jest kwartalnie potwierdzana przez audytora. W portfelach inwestycyjnych ww. funduszy znajdują się zarówno papiery wartościowe spółek publicznych, jak i niepublicznych. Wyceny dokonywane przez MCI TFI oparte są na danych spółek porównawczych, transakcjach rynkowych, kosztach nabycia oraz prognozach przyszłych przepływów pieniężnych i stanowią oszacowanie wartości godziwej aktywów portfelowych.

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

Fundusz	wynagrodzenie stałe (max zgodnie ze statutem)	wynagrodzenie zmienne (max zgodnie ze statutem)	komentarz
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 25% nadwyżki ponad 10% próg wyniku lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 10% próg wyniku, lub 25% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 7% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny), wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia)
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 40% nadwyżki ponad próg 10% wyniku lub 19% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 12,5% próg wyniku, lub 25% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 8% próg wyniku	
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20%/15% od zysku, gdy przekroczony zostanie 5% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny), wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny z zastosowaniem reguły <i>high water mark</i>
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty
Internet Ventures FIZ	wartość kwotowa	20% ponad IRR 6,33%	wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości max. PLN 3 mln w 2-7 roku funduszu oraz PLN 5 mln łącznie w 8-10 roku funduszu

W 2016 r. GK PEM wypracowała blisko 14,4 mln zł zysku netto (w 2015 r. GK PEM wypracowała 49,6 mln zł zysku). Na osiągnięty zysk netto wpływ miały głównie przychody z tytułu zarządzania w łącznej kwocie 44,1 mln zł. Koszty działalności podstawowej w 2016 r. kształtowały się na poziomie 10,3 mln zł, natomiast koszty ogólnego zarządu wyniosły 15,8 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 110,2 mln PLN, z czego 87% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 31 grudnia 2016 r. wynosił 47,0 mln zł. Na zobowiązania Grupy składały się głównie zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji (36% zobowiązań ogółem), zobowiązania z tytułu weksli i pożyczek (22% zobowiązań ogółem) oraz rezerwy z tytułu wynagrodzeń zmiennych z tytułu wyjścia z inwestycji (carry fee)

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

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

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

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

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

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

Nowe Porozumienie Trójstronne

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

Przedmiot Nowego Porozumienia Trójstronnego jest następujący:

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

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

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

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

Likwidacja spółki zależnej

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

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

Podatkowa Grupa Kapitałowa

Dnia 15 lutego 2016 r. Private Equity Managers S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A. zawarły umowę o utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”). Strony przyjęły, że spółką dominującą w PGK będzie Private Equity Managers S.A. Rokiem podatkowym PGK będzie okres od 1 lipca do 30 czerwca. Pierwszym rokiem podatkowym będzie okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych, tj. od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2019 r. Spółki tworzące PGK odpowiadają solidarnie za jej zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych należnego za okres obowiązywania umowy.

Podział zysku Spółki za 2015 rok oraz wypłata dywidendy

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

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

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

Emisja warrantów subskrypcyjnych

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

Wybór audytora Private Equity Managers S.A.

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

Realizacja praw z warrantów subskrypcyjnych

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

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

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

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu wyniesie 3.423.769.

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

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

Zakup udziałów

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

Rezygnacja Prezesa Zarządu

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

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

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

Program Odkupu akcji własnych

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

Nabywanie akcji przez Spółkę odbywać się będzie na następujących warunkach:

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

Nabyte akcje własne mogą zostać przeznaczone do:

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

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

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

Poręczenia udzielone

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

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

Spółka nie opublikowała prognowy wyników jednostkowych za 2016 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

Strategia rozwoju GK PEM zakłada:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

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

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

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

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

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

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

Ryzyko koncentracji inwestycji

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela aktywów ma jego odpowiednia dywersyfikacja, zmniejszająca ryzyko inwestycyjne. Podstawowa dywersyfikacja polega na ograniczeniu poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie. GK PEM dąży do takiego zwiększenia dywersyfikacji portfela, aby wartość inwestycji w pojedynczą spółkę nie przekraczała 20% wartości aktywów pod zarządzaniem.

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

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

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

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

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

Ryzyko kursowe

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta

Udział kluczowego klienta – Grupy MCI – w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM jest znaczny (na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił ok. 68%). Model biznesu GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu aktywów pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów. Grupa MCI jest publicznie notowaną, jedną z najstarszych i największych grup *private equity*, skoncentrowanych na inwestycjach w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Ponadto, uregulowanie zasad długoterminowej współpracy jest przedmiotem Porozumienia Trójstronnego pomiędzy Spółką, MCI Capital oraz MCI TFI. Nie można jednak wykluczyć ryzyka obniżenia przychodów GK PEM w następstwie żądania wypłaty części dochodów, umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych, posiadanych obecnie przez Grupę MCI, czy też innego obniżenia aktywów funduszy inwestycyjnych, w których głównym uczestnikiem jest Grupa MCI. Nie można wykluczyć ryzyka, że Grupa MCI nie będzie obejmować nowych certyfikatów inwestycyjnych w funduszach, zarządzanych przez GK PEM, lub też będzie obejmować nowe certyfikaty inwestycyjne za kwoty mniejsze, niż planowała GK PEM. Strategia GK PEM zakłada dalsze aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.). Należy zauważyć, że na koniec 2015 r. udział GK MCI w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM wynosił ok. 74%, natomiast w przeciągu roku w wyniku aktywnych działań zarządzających wskaźnik ten obniżył się do 68% na koniec grudnia 2016 r. Wzrost przychodów i wyników GK PEM uzależniony jest w dużej mierze od pozyskiwania nowych funduszy pod zarządzanie.

Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI

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

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

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem aktywów pod zarządzaniem

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

Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych

Wzrost przychodów GK PEM uzależniony jest od wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem, w tym od wzrostu wyceny poszczególnych spółek portfelowych. Historycznie średnioroczna wewnętrzna stopa zwrotu IRR netto na aktywach kształtowała się na poziomie ponad 20% rocznie, jednak istnieje ryzyko spadku tempa wzrostu aktywów portfelowych w wyniku pogorszenia się koniunktury na rynkach kapitałowych, spadku wycen na rynkach nowych technologii, gdzie inwestują fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez GK PEM, a także w wypadku nieudanych inwestycji, które nie przyniosą zakładanych stóp zwrotu. Spowolnienie tempa wzrostu aktywów portfelowych może mieć negatywny wpływ na perspektywę działalności, przychody i wyniki GK PEM.

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

Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

Model biznesu GK PEM obejmuje prowadzenie działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI wymaga posiadania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI, funduszy inwestycyjnych utworzonych przez MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. jako podmiotu zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych podlega nadzorowi KNF. W szczególności, MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. (dalej „PEM AM”) obowiązane są do unikania konfliktów interesów, które mogą mieć wpływ na sytuację uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.

KNF może nakazać PEM AM, jako podmiotowi zarządzającemu portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, utworzonych przez MCI TFI, zaprzestanie działań, które w ocenie KNF polegają na wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy zawartej z MCI TFI niezgodnie z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.

W przypadku w którym, w ocenie KNF, będzie uzasadnione to potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania towarzystwem funduszy inwestycyjnych, z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu, który uzyskał bezpośrednio lub pośrednio prawo wykonywania głosu na walnym zgromadzeniu albo stał się bezpośrednio lub pośrednio podmiotem dominującym towarzystwa lub z uwagi na możliwy wpływ tego podmiotu na towarzystwo, a w szczególności w przypadku stwierdzenia, że podmiot ten nie dochowuje zobowiązań, o których mowa w art. 54h ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, KNF może nakazać zaprzestanie wywierania takiego wpływu, wskazując termin oraz warunki i zakres podjęcia stosownych czynności lub zakazać wykonywania prawa głosu z akcji towarzystwa posiadanych przez ten podmiot lub wykonywania uprawnień podmiotu dominującego

przysługujących temu podmiotowi. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.

W przypadku zastosowania przez KNF sankcji administracyjnych względem ww. podmiotów, może mieć to istotny negatywny wpływ na możliwość i sposób prowadzenia działalności przez GK PEM, a także jej przychody i wyniki.

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu GK PEM mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Może to skutkować zmianami sytuacji gospodarczej, takimi jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji i inne zmiany regulacyjne wpływające na opodatkowanie przychodów osiągniętych przez GK PEM. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki GK PEM.

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko polityczne

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

CZYNNIKI RYZYKA WEWNĘTRZNEGO

Ryzyko płynności

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie.

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

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

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

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

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

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

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

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

GK PEM nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

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

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

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

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

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

10. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

Weksle

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

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

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

Obligacje

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

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

Weksle

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

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

Obligacje

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

Otrzymane pożyczki

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

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

Zobowiązania z tytułu cash pool

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 108.327 tys. zł z tytułu „Cash pool”.

Poręczenia udzielone

W dniu 18 listopada 2014 r. MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia kredytu w wysokości 34.000 tys. zł udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz

spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” do kwoty 68.000 tys. zł, każda. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy lub wymagalności całości zobowiązania. Dzień ostatecznej spłaty kredytu przypada na 31 grudnia 2018 r. Z dniem 29 października 2015 r. wszystkie prawa i obowiązki MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna wynikające z wyżej opisanych zdarzeń zostały przeniesione na PEM Asset Management Sp. z o.o. Z tytułu przystąpienia do długu spółce MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz po 29 października 2015 r. PEM Asset Management Sp. z o.o. odpowiednio przysługuje wynagrodzenie roczne w wysokości 1% kwoty zabezpieczenia. Na dzień 31 grudnia 2016 r. dostępny limit kredytu w Alior Bank S.A. wynosił 16.000 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Spółki zależne:

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

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

Informacje o zmianach w Grupie

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

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

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

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

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

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

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

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

18. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

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

Wpływy z emisji zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

19. Emisja obligacji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

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

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

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

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

21. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

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

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

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

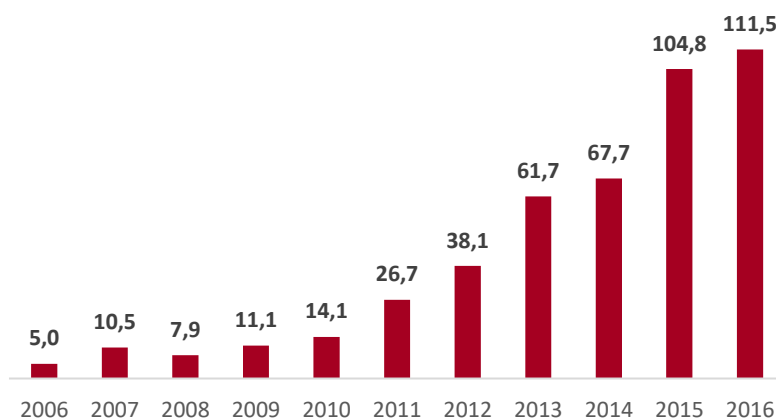
Potencjał wzrostu wartości spółek z GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu Spółki skuteczną strategią rozwoju, opartą na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających 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 – 2016, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 111,5 mld zł na koniec 2016 r. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Również MCI TFI partycypuje we wzroście rynku poprzez stały wzrost aktywów pod zarządzaniem, które w 2016 r. wzrosły o 0,2 mld zł, tj. 9% r/r osiągając poziom 2,3 mld zł na dzień 31 grudnia 2016 r.;
2. umacnianie się udziału funduszy aktywów niepublicznych (w tym *private equity*) w rynku – w 2016 r. udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniósł ponad 43% (według danych udostępnianych przez IZFA);
3. wysokie i rosące dodatnie saldo napływu środków (saldo zakupu i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych) funduszy rynku niepublicznego w latach 2012 – 2016: około 6 mld zł, około 7,5 mld zł, 1,6 mld zł, około 4,3 mld zł oraz 1,4 mld zł odpowiednio. Warto zaznaczyć, że była to jedyna kategoria funduszy, które w latach 2012-2016 zanotowały dodatnie saldo napływu środków (oprócz funduszy absolutnej stopy zwrotu, ale tam saldo środków było bez porównania mniejsze) (według danych udostępnianych przez IZFA);

Wykres: Aktywa netto funduszy rynku niepublicznego w Polsce w latach 2006-2016 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

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

8. rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez internet (76,6% internautów), a także dokonujących sprzedaży przez internet (27% internautów). Wśród najczęściej kupowanych artykułów wymieniane są: odzież i obuwie, artykuły motoryzacyjne i sprzęt elektroniczny, sprzęt RTV/AGD. Zauważalna jest także rosnąca rola internetu jako dostawcy (on-line) telewizji, filmów, seriali, materiałów wideo, prasy, usług turystycznych (np. bilety lotnicze, wycieczki) i bankowych (według badań CBOS).

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

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

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

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

Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi w 2016 r. nie przewidywały rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

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

26. Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

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

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

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

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

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

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

	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
Rada Nadzorcza		
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
	908	214

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

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

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

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

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

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

Adam Maciejewski	7	56
Mariusz Grendowicz	5	5
	47	242

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

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

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

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

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

Powyższe wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenia stałe oraz pozostałe świadczenia.

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

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

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

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

Powyższe wynagrodzenie obejmuje wynagrodzenia stałe oraz pozostałe świadczenia.

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

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

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

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

Zarząd

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

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

Systemy i funkcje wewnętrzne

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

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

Komentarz spółki dotyczący sposobu stosowania powyższej zasady:

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

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

Wynagrodzenia

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

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

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

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

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

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

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

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

*Spółka w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

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

Liczba akcji według stanu na dzień 24 grudnia 2016 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W szczególności do zakresu działania Zarządu należy:

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

- zatwierdzanie nowych inwestycji Spółki oraz realizacji kolejnych rund finansowania w istniejących już inwestycjach,
- f) zatwierdzanie zobowiązań finansowych nie ujętych w budżecie Spółki,
- g) podpisywanie i wypowiedanie 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. 402¹-402² Kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia złożone przez Radę Nadzorczą

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

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza Przewodniczącego tego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej, www.privateequitymanagers.pl. 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 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. 402² 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 otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd Spółki. Osoba otwierająca obrady Walnego Zgromadzenia nie może wykonać żadnych innych czynności poza przeprowadzeniem wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz Spółki, a w przypadku akcjonariusza Spółki nie będącego osobą fizyczną dotyczy osoby go reprezentującej, ma prawo kandydować na Przewodniczącego Zgromadzenia oraz zgłosić do protokołu nie więcej niż jedną kandydaturę na stanowisko Przewodniczącego. Zgłoszony kandydat zostaje wpisany na listę po złożeniu oświadczenia o zgodzie na kandydowanie. Listę kandydatów sporządza i ogłasza otwierający Walne Zgromadzenie. Lista jest zamknięta z chwilą ogłoszenia. Wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia dokonuje Walne Zgromadzenie w głosowaniu tajnym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu

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

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

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

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

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

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

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

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

Skład osobowy Zarządu w 2016 r.:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej w 2016 r.:

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

Komitet Audytu:

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

Komitet Wynagrodzeń:

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

Opis działania Zarządu

Sposób funkcjonowania Zarządu oraz jego uprawnienia regulują, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu spółek handlowych: Statut, Regulamin Zarządu oraz inne akty wewnętrzne. Statut oraz Regulamin Zarządu dostępne są na stronie internetowej Spółki: www.privateequitymanagers.pl/dopobrania. 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.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków.

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

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

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

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

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

Podstawowe obowiązki Rady Nadzorczej wynikające ze Statutu:

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

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

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

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

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

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

Komitety Rady Nadzorczej

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA JEDNOSTKOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

Imię i Nazwisko

Stanowisko/Funkcja

Podpis

Tomasz Czechowicz

Prezes Zarządu

Ewa Ogryczak

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Konopiński

Członek Zarządu