

Grupa Kapitałowa  
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.

zawierający:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.

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

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

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

**Warszawa, 9 maja 2016 r.**

## SPIS TREŚCI

<b>SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 r.</b> .....	2
WYBRANE DANE FINANSOWE .....	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE .....	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
<b>KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH</b> .....	24
<b>SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 r.</b> .....	27
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	27
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	28
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	29
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	30
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE .....	31

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 r.**

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 EUR'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.12.2015 EUR'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	10 541	79 953	25 263	2 420	19 106	6 089
Zysk z działalności operacyjnej	5 178	45 400	21 109	1 189	10 849	5 088
Zysk przed opodatkowaniem	4 328	42 212	20 735	994	10 087	4 998
Zysk netto	4 601	50 005	20 683	1 056	11 949	4 985
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 703	42 060	4 779	391	10 051	1 152
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	548	(47)	(17)	126	(11)	(4)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 221)	(50 657)	-	(280)	(12 105)	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 030	(8 644)	4 762	236	(2 066)	1 148
	<b>Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2016 EUR'000</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2015 EUR'000</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2015 EUR'000</b>
Aktywa razem	131 621	126 396	136 279	30 836	29 660	33 328
Zobowiązania długoterminowe	19 421	19 228	-	4 550	4 512	-
Zobowiązania krótkoterminowe	11 635	11 795	39 031	2 726	2 768	9 545
Kapitał własny	100 565	95 373	97 248	23 560	22 380	23 783
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	3 335	781	783	816
Liczba akcji (w szt.)	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,38	14,99	6,20	0,30	3,02	1,50
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	30,15	28,60	29,16	7,06	6,71	7,13

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 marca 2016 roku – 4,2684, na dzień 31 grudnia 2015 roku – 4,2615 oraz na dzień 31 marca 2015 roku – 4,0890;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku – 4,3559, od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku – 4,1848 oraz od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku – 4,1489.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.

	<b>NOTY</b>	<b>Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000</b>	<b>Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu zarządzania	<b>1</b>	10 541	25 263
Koszty działalności podstawowej	<b>2</b>	(2 247)	(1 199)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>		<b>8 294</b>	<b>24 064</b>
Koszty ogólnego zarządu	<b>2</b>	(3 153)	(3 087)
Pozostałe przychody operacyjne		38	135
Pozostałe koszty operacyjne		(1)	(3)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>5 178</b>	<b>21 109</b>
Przychody finansowe		6	79
Koszty finansowe	<b>3</b>	(856)	(453)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>4 328</b>	<b>20 735</b>
Podatek dochodowy		273	(52)
<b>Zysk netto</b>		<b>4 601</b>	<b>20 683</b>
<b>Przypadający:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		4 601	20 683
		<b>4 601</b>	<b>20 683</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>			
Podstawowy	<b>4</b>	1,38	6,20
Rozwodniony	<b>4</b>	1,46	6,16

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 23.

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

	NOTY	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		99	101	112
Wartości niematerialne		17	17	19
Wartość firmy	5	83 969	83 969	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 600	10 194	998
Należności handlowe oraz pozostałe	6	380	390	166
Należności z tytułu obligacji		-	-	163
		<b>95 065</b>	<b>94 671</b>	<b>85 421</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	26 531	22 153	27 911
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	10 025	9 010	22 399
		<b>36 556</b>	<b>31 163</b>	<b>50 310</b>
<b>Aktywa przeznaczone do likwidacji</b>		-	562	548
<b>Aktywa razem</b>		<b>131 621</b>	<b>126 396</b>	<b>136 279</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	8	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	8	35 391	35 391	31 748
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	4 665	4 074	2 042
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		53 369	3 364	40 202
Zysk netto		4 601	50 005	20 683
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(762)
		<b>100 565</b>	<b>95 373</b>	<b>97 248</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	19 421	19 228	-
		<b>19 421</b>	<b>19 228</b>	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10	4 584	4 445	3 204
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	2 233	2 847	-
Zobowiązania z tytułu weksli		-	-	35 361
Rezerwy	11	4 818	4 503	466
		<b>11 635</b>	<b>11 795</b>	<b>39 031</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>131 621</b>	<b>126 396</b>	<b>136 279</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 23.

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

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich					
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>3 364</b>	<b>36 838</b>	<b>(762)</b>	<b>75 217</b>	<b>75 217</b>
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	1 348	-	-	-	1 348	1 348
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	36 838	(36 838)	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	20 683	-	20 683	20 683
<b>Stan na dzień 31.03.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>2 042</b>	<b>40 202</b>	<b>20 683</b>	<b>(762)</b>	<b>97 248</b>	<b>97 248</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>3 364</b>	<b>36 838</b>	<b>(762)</b>	<b>75 217</b>	<b>75 217</b>
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(36 806)	-	(36 806)	(36 806)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)	(34)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	3 380	-	-	-	3 380	3 380
Przeniesienie wyniku	-	-	-	32	-	-	(32)	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	50 005	-	50 005	50 005
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>4 074</b>	<b>3 364</b>	<b>50 005</b>	<b>(796)</b>	<b>95 373</b>	<b>95 373</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>4 074</b>	<b>3 364</b>	<b>50 005</b>	<b>(796)</b>	<b>95 373</b>	<b>95 373</b>
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	591	-	-	-	591	591
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	50 005	(50 005)	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	4 601	-	4 601	4 601
<b>Stan na dzień 31.03.2016</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>4 665</b>	<b>53 369</b>	<b>4 601</b>	<b>(796)</b>	<b>100 565</b>	<b>100 565</b>

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 23.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu raportowego</b>	<b>4 601</b>	<b>20 683</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	9	12
Programy motywacyjne na bazie akcji	591	1 348
Koszty odsetek	811	394
Podatek dochodowy bieżący	24	85
Podatek dochodowy zapłacony	(58)	(179)
Inne korekty	45	75
Zmiana stanu rezerw	315	(360)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(4 368)	(16 925)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	139	(311)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(406)	(43)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 703</b>	<b>4 779</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(7)	(17)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	555	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>548</b>	<b>(17)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 221)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 221)</b>	<b>-</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>1 030</b>	<b>4 762</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 012	17 637
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(17)	-
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>10 025</b>	<b>22 399</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 23.



## WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

### Informacje ogólne

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

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

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

Grupa PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

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

#### Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

#### Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEMSA Holding Limited**  
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **MCI.Partners FIZ**  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna)  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ do dnia 29 października 2015 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)  
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)  
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna
- **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

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

## **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy od daty jej ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.03.2016 roku,
- za okres od dnia 01.01.2015 roku do dnia 31.03.2015 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

## **Data zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 9 maja 2016 r.

## **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

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

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

## **Dokonane osądy i szacunki**

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

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

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

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

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

### **Test na utratę wartości firmy**

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

### **Płatności na bazie akcji**

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

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

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty kupna danej spółki (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć ono 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży akcji/udziałów a wydatkami poniesionymi na daną inwestycję, powiększonymi o 10% w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego wydatku do momentu wpłynięcia przychodu ze sprzedaży akcji/udziałów. Dodatkowo na podstawie kwartalnych zmian wycen spółek portfelowych jednostka dominująca tworzy rezerwę portfelową (szacunek dokonywany jest na bazie przyrostu zysku z aktualizacji wartości spółek).

### **Polityka rachunkowości**

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

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

**1. Przychody z tytułu zarządzania**

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

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

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
<b>Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:</b>		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	5 271	3 915
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	3 808	3 538
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	430	324
Internet Ventures FIZ*	350	657
Helix Ventures Partners FIZ	77	114
<b>Razem</b>	<b>9 936</b>	<b>8 548</b>
<b>Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:</b>		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	91	8 873
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	96	6 324
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	285	1 467
<b>Razem</b>	<b>472</b>	<b>16 664</b>
<b>Pozostałe przychody</b>		
Opłata manipulacyjna	5	-
Inne przychody	128	51
<b>Razem</b>	<b>133</b>	<b>51</b>
<b>Razem przychody z tytułu zarządzania</b>	<b>10 541</b>	<b>25 263</b>

Niższa wartość przychodów z tytułu zarządzania w pierwszym kwartale 2016 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wynika z istotnie niższego wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami. Wynagrodzenie zmienne jest ściśle związane z osiągniętymi przez poszczególne fundusze wynikami

inwestycyjnymi, które to od momentu ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego, tj. od drugiego kwartału 2015 r., nie przekroczyły minimalnej wymaganej stopy zwrotu.

### Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	1 005 035	939 936	773 036
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	905 145	823 761	763 368
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	186 471	184 489	134 283
Internet Ventures FIZ*	58 580	58 897	100 000
Helix Ventures Partners FIZ	21 604	21 946	19 268
	<b>2 176 835</b>	<b>2 029 029</b>	<b>1 789 955</b>

\*Fundusz commitmentowy – na 31.03.2016 oraz na 31.12.2015 wykazano wartość aktywów netto funduszu, na 31.03.2015 wykazano całkowite zobowiązanie inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu.

## 2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

### Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(1 908)	(907)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(199)	-
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(25)	(7)
Pozostałe koszty	(115)	(285)
	<b>(2 247)</b>	<b>(1 199)</b>

### Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(9)	(12)
Zużycie materiałów i energii	(14)	(12)
Usługi obce, w tym:	(808)	(1 270)
- wynagrodzenia osób współpracujących	(196)	(348)
- koszty usług doradczych i prawnych	(87)	(351)
- koszty czynszu	(200)	(215)
- koszty księgowo	(73)	(64)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(60)	(37)
- koszty usług audytorskich	(25)	(9)
- koszty obrotu publicznego	(29)	(97)
- koszty serwisów informacyjnych	(31)	(47)

- pozostałe usługi	(107)	(102)
Podatki i opłaty	(5)	(10)
Wynagrodzenia, w tym:	(1 971)	(1 675)
- wynagrodzenia stałe	(1 108)	(885)
- wynagrodzenia zmienne	(757)	(748)
- pozostałe	(106)	(42)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(103)	(58)
Pozostałe koszty	(243)	(50)
	<b>(3 153)</b>	<b>(3 087)</b>

### 3. Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	-	(361)
Wyemitowanych obligacji	(763)	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(41)	(26)
Inne	(52)	(66)
	<b>(856)</b>	<b>(453)</b>

### 4. Zysk przypadający na jedną akcję

#### Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 601	20 683
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 335	3 335
<b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,38</b>	<b>6,20</b>

### Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 601	20 683
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	5 219	20 683
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	763	-
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	618	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 335	3 335
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	60	21
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	186	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 581	3 356
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>1,46</b>	<b>6,16</b>

### 5. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	-	-	75 214
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220	-
	<b>83 969</b>	<b>83 969</b>	<b>83 963</b>

### Kalkulacja wartości firmy

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

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



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

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

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

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 5 lutego 2012 r., w której MCI Capital S.A. przyjęła ofertę objęcia 5.056.000 szt. akcji w podwyższonym kapitale spółki MCI Partners S.A. o numerach od C0.000.001 do C5.056.000. Akcje objęte przez MCI Capital S.A. zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI Capital TFI S.A. o wartości 1,00 zł. każda oraz o łącznej wartości godziwej wynoszącej 10 112 tys. zł.

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

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

Razem łączna wartość nabytych akcji wyniosła 17 162 tys. zł, natomiast wartość godziwa nabytych aktywów wyniosła 8.413 tys. zł.

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

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

W dniu 31 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na podwyższenie wkładu MCI Capital S.A. (dawniej Management S.A.) jako komplementariusza Spółki z kwoty 100,00 zł. do kwoty 15.400.100,00 zł., to jest o kwotę 15.400.000 zł. poprzez wniesienie przez MCI Capital S.A. jako komplementariusza wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona jako wkład stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w ramach segmentu działalności MCI Capital S.A. związanego z działalnością usługową w zakresie zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych oraz doradztwa świadczonego na rzecz funduszy inwestycyjnych.

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

Wartość księgową zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 1.304 tys. zł.

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

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

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

Zapłata ceny między stronami za zakupione akcje spółki nastąpiła na podstawie umowy potrącenia wierzytelności zawartej w dniu 9 maja 2012 r. Zgodnie z tą umową wierzytelność funduszu kupującego akcje MCI.Partners FIZ została potrącona z wierzytelnością Sprzedającego tytułem obowiązku uiszczenia ceny obligacji serii A wyemitowanych przez MCI Partners S.A. Kwota różnicy w wysokości 200 zł wynikająca z wierzytelności z tytułu



sprzedaży obligacji (tj. kwoty 88.100.200 zł.) oraz wierzytelności z tytułu sprzedaży akcji spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. została zapłacona w dniu 22 maja 2012 r. przez funduszu MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Wartość godziwa przejętych aktywów trwałych wyniosła 26 982 tys. zł

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

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

#### **Test na trwałą utratę wartość firmy przeprowadzony w 2015 r.**

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

W 2015 roku Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

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

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

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

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

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

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

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

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

	PEM Asset Management Sp. z o.o.* PLN'000	MCI Capital TFI S.A. PLN'000
<b>Wartość użytkowa</b>		
Założenia przyjęte do obliczenia wartości użytkowej:		
- Stopa dyskonta**	13,4%	13,4%
<b>Wartość użytkowa</b>	<b>357 124</b>	<b>25 100</b>
<b>Wartość firmy</b>	<b>75 220</b>	<b>8 749</b>
<b>Nadwyżka ponad wartość firmy</b>	<b>281 904</b>	<b>16 351</b>

\*do dnia 29.10.2015 wartość firmy była wykazywana w MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.

\*\*na stopę dyskonta składa się: stopa wolna od ryzyka 3,3%, premia za ryzyko 9,0%, premia za wielkość Spółki 1,1%. Dyskonto z tytułu niskiej płynności zostało przyjęte na poziomie stopy dyskonta.

Wartość rezydualna hipotetycznych dywidend. Wartość użytkowa Spółki została oszacowana modelem zdyskontowanych dywidend.

Do wyceny wartości użytkowej inwestycji zastosowano 3-letni okres prognozy i stopę wzrostu po okresie prognozy 3,3% (na poziomie stopy wolnej od ryzyka).

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

## 6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	24 573	20 307	26 817
- wynagrodzenie zmienne	1 576	787	17 368
- wynagrodzenie stałe	20 086	17 661	8 599
- opłaty manipulacyjne	2 911	1 859	850
Należności od podmiotów powiązanych*	199	97	78
Pozostałe należności handlowe	187	123	90
Należności podatkowe / budżetowe	739	665	430
Rozliczenia międzyokresowe czynne	779	782	295
Inne należności	434	569	367
	<b>26 911</b>	<b>22 543</b>	<b>28 077</b>
W tym:			
Część długoterminowa:	380	390	166
Część krótkoterminowa:	26 531	22 153	27 911
	<b>26 911</b>	<b>22 543</b>	<b>28 077</b>

\*Należności od podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 19 „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi”**.

## 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 10.025 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2015 r. 9.010 tys. zł, na dzień 31 marca 2015 r. 22.399 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

## 8. Kapitały własne

### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.03.2015
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 335	3 335	3 335
Liczba akcji w szt.	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)</b>	<b>3 335</b>	<b>3 335</b>	<b>3 335</b>

### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>35 391</b>	<b>31 748</b>	<b>31 748</b>
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	-	3 611	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	32	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>35 391</b>	<b>35 391</b>	<b>31 748</b>

### Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 074</b>	<b>694</b>	<b>694</b>
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2014	-	1 013	600
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	591	2 367	748
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 665</b>	<b>4 074</b>	<b>2 042</b>

## 9. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>63 296</b>	<b>63 696</b>	<b>40 000</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	-
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>59 685</b>	<b>60 085</b>	<b>40 000</b>
Różnice kursowe na dzień bilansowy	1 415	1 381	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	9 200	7 772	3 662
Odsetki zapłacone	(8 088)	(6 879)	(3 071)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(40 558)	(40 284)	(40 591)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>21 654</b>	<b>22 075</b>	<b>-</b>
Część długoterminowa:	19 421	19 228	-
Część krótkoterminowa:	2 233	2 847	-
	<b>21 654</b>	<b>22 075</b>	<b>-</b>

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

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

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

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

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

Obligacje są zabezpieczone następującymi zabezpieczeniami o równym uprzywilejowaniu:

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

W związku z emisją obligacji, w przypadku wykonania przez obligatariuszy uprawnienia do zamiany wszystkich emitowanych obligacji na akcje, zostanie wyemitowanych 245.700 akcji serii H, co odpowiadałoby 245.700 głosom na Walnym Zgromadzeniu Spółki (6,81% udział w kapitale zakładowym Spółki). W przypadku wykonania przez

obligatariuszy uprawnienia do zamiany wszystkich emitowanych Obligacji ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosić będzie 3.580.754. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

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

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.) – rozrachunki podlegają wzajemnym wyłączeniom konsolidacyjnym.

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 współników w następujący sposób:

- 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.

## **10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania**

	<b>Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000</b>
Zobowiązania handlowe	881	1 552	841
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	401	130	9
Zobowiązania z tytułu podatków	222	348	290
Rozliczenia międzyokresowe	2 815	2 226	1 722
Pozostałe zobowiązania	178	50	48
Przychody przyszłych okresów	87	139	294
	<b>4 584</b>	<b>4 445</b>	<b>3 204</b>

\*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 19 „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi”**.

## 11. Rezerwy

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	3 449	3 449	-
Rezerwa na opcje/wynagrodzenie dla Zarządu	-	-	187
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	258	246	-
Fundraising fee**	851	686	-
Pozostałe rezerwy	260	122	279
	<b>4 818</b>	<b>4 503</b>	<b>466</b>

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

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

## 12. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	(1 108)	(739)
Wynagrodzenia zmienne	(166)	(188)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(103)	(40)
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej	(591)	(748)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(106)	(18)
	<b>(2 074)</b>	<b>(1 733)</b>

### Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Wynagrodzenia stałe	(472)	(259)
Wynagrodzenia zmienne	-	(188)
Pozostałe świadczenia	-	(17)
Koszty programu motywacyjnego	(542)	(686)
	<b>(1 014)</b>	<b>(1 150)</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	(17)	(30)
Koszty programu motywacyjnego	(49)	(62)
	<b>(66)</b>	<b>(92)</b>

## Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.03.2016 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2015 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.03.2015 Liczba pracowników
Zarząd	6	6	7
Rada Nadzorcza	7	7	7
Pracownicy operacyjni	21	20	18
	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>32</b>

## 13. Dywidenda

### Planowana dywidenda za rok 2015

Celem Spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w osiągniętym zysku Spółki poprzez coroczną wypłatę dywidendy w wysokości uzależnionej od opisanych poniżej okoliczności oraz po uzyskaniu zgody zwyczajnego WZA.

Wartość dywidendy wnioskowana przez Zarząd do wypłaty zależy od planów inwestycyjnych Spółki, istniejących zobowiązań oraz oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

W dniu 5 kwietnia 2016 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. działając na podstawie art. 395 § 2 pkt 2) w zw. z art. 382 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, w celu umożliwienia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały o podziale zysku netto Spółki wypracowanego w 2015 roku, zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku z jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015 r. w wysokości 74.083.849,79 PLN na:

- wypłatę dywidendy w kwocie 49.027.042,13 PLN,
- kapitał zapasowy w kwocie 25.056.807,66 PLN.

## 14. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	26 909	22 543	28 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości nominalnej	10 025	9 010	22 399
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	21 654	22 075	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4 584	4 445	3 204
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	35 361

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

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



## 15. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 16 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

## 16. 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.

## 17. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Dnia 15 lutego 2016 r. Private Equity Managers S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI 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.

## 18. Segmenty operacyjne

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

## 19. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

### Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

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

### Struktura akcjonariatu

	Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 31.03.2015
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.*	37,81%	37,81%	37,81%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	15,52%	15,52%	15,52%
MCI Capital S.A.	10,51%	10,51%	10,25%
AMC III Moon BV	8,33%	8,33%	8,33%
Pozostali***	27,83%	27,83%	28,09%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

\*\*Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego, który bezpośrednio posiada 0,52% akcji

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



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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
<b>Należności:</b>				
Należności handlowe	-	199	-	199
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	-	280	120	400
<b>Przychody i koszty:</b>				
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(103)	(103)

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
<b>Należności:</b>				
Należności handlowe	-	-	96	96
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	50	-	80	130
<b>Przychody i koszty:</b>				
Pozostałe przychody operacyjne	5	-	14	19
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(284)	(284)

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
<b>Należności:</b>				
Należności handlowe	78	-	-	78
Należności z tyt. obligacji	-	163	-	163
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	9	-	-	9

## KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133), Zarząd Private Equity Managers S.A. przekazuje następujące informacje:

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

Grupa nie publikowała prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych na 2016 rok.

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

Znaczeni akcjonariusze według stanu na dzień 31 marca 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
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	517 616	15,52%	517 616	15,52%
MCI Capital S.A.	350 641	10,51%	350 641	10,51%
AMC III Moon BV	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali***	927 990	27,83%	927 990	27,83%
	<b>3 335 054</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 335 054</b>	<b>100,00%</b>

\* Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

\*\* Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego. Udział akcji spółki w kapitale został zaprezentowany łącznie z akcjami posiadanymi przez Cezarego Smorszczewskiego. Spółka CKS Inwestycje Sp. z o.o. posiada bezpośrednio 15,00% udział w kapitale PEM S.A.

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

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

W I kwartale 2016 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w stosunku do poprzedniego raportu kwartalnego.

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

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

## Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji w ramach programu opcji za 2014 r.</i>	<i>Liczba należnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji w ramach programu opcji za wyniki 2015 r.</i>
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.*	1 260 886	-	26 389
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	517 616	-	26 389
Ewa Ogryczak	8 679	1 736	1 373
Krzysztof Konopiński	500	1 736	1 373
Sylwester Janik	86 790	3 472	2 747
Wojciech Marciniczyk	17 359	3 472	2 747

\* Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

\*\* Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego.

## Rada Nadzorcza

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji w ramach programu opcji za 2014 r.</i>	<i>Liczba należnych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji w ramach programu opcji za wyniki 2015 r.</i>
Adam Niewiński	28 695	1 736	1 373
Franciszek Hutten-Czapski	17 358	1 736	1 373
Adam Maciejewski	10 000	1 736	1 373
Jarosław Dubiński	8 679	1 736	1 373
Przemysław Schmidt	-	1 736	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Opis zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego:

W I kwartale 2016 r. miały miejsce następujące zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące i zarządzające:

- Pan Przemysław Schmidt – Członek Rady Nadzorczej dokonał zbycia posiadanego pakietu akcji PEM (3.471 szt. akcji);
- Pan Adam Niewiński – Członek Rady Nadzorczej dokonał zbycia pakietu 17.000 szt. akcji PEM.

## 4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W 2015 roku oraz w 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Private Equity Management S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

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

W I kwartale 2016 r. nie było żadnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

W I kwartale 2016 r. Grupa nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

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

Wyniki finansowe GK PEM są wprost zależne od dwóch czynników: (1) wartości aktywów netto pod zarządzeniem oraz (2) osiągniętych wyników inwestycyjnych. Pierwszy z nich wpływa na wysokość stałej opłaty za zarządzanie, podczas gdy drugi na wysokość zmiennej opłaty za zarządzanie. Wartość aktywów netto w funduszach zarządzanych przez spółki z GK PEM wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2.111 mln PLN, w tym w trzech największych funduszach (MCI.TechVentures, MCI.EuroVentures i MCI.CreditVentures) 2.031 mln PLN. Średnia stała opłata za zarządzanie w tych trzech funduszach wynosi rocznie 1,95%. Na możliwość pobrania zmiennej opłaty za zarządzanie i jej potencjalną wysokość dużą rolę w nadchodzącym kwartale będą odgrywać czynniki rynkowe. Zarówno jeżeli chodzi o perspektywy kształtowania się kursów akcji spółek portfelowych notowanych na rynkach publicznych, jak i perspektywy kształtowania się kursu PLN do głównych walut zagranicznych: EUR, USD i GBP.

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

W pierwszym kwartale 2016 roku MCI.TechVentures – fundusz zarządzany przez spółki z GK PEM, zakończył swoją 8 letnią inwestycją w Grupę Invia, sprzedając posiadany pakiet akcji za 56 mln EUR (242 mln PLN). Grupa Invia to największa spółka e-travel w Europie Środkowo-Wschodniej, a jej wycena w transakcji wyniosła 76 mln EUR (ponad 327 mln PLN). Fundusz zrealizował na tej transakcji ponad 11-krotny zwrot na inwestycji początkowej oraz 3,5-krotny zwrot z inwestycji secondary (późniejszy wykup pakietu akcji od innych akcjonariuszy). Wyjście z Grupy Invia, w której fundusz MCI.TechVentures był wiodącym inwestorem od 2008 roku, jest transakcją na której fundusz zrealizował najwyższy zysk w swojej historii.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 r.**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

		Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016	Za okres:*	od 01.01.2015 do 31.03.2015
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski i straty z działalności operacyjnej</b>				
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	7 786		15 402
Koszty ogólnego zarządu		(2 408)		(2 303)
Pozostałe przychody operacyjne		32		128
Pozostałe koszty operacyjne		(1)		(3)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>5 409</b>		<b>13 224</b>
Przychody finansowe		12		21
Koszty finansowe		(2 088)		(1 286)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>3 333</b>		<b>11 959</b>
Podatek dochodowy		(23)		(3 356)
<b>Zysk netto</b>		<b>3 310</b>		<b>8 603</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>				
Podstawowy		0,99		2,58
Rozwodniony		1,10		2,56

\*Dane przekształcone – szczegóły na stronie 31

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 31 do 36.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
na dzień 31 marca 2016 r.**

		Stan na dzień 31.03.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień* 31.03.2015
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		75	81	81
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	2	312 722	304 935	252 524
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 172	2 195	-
Należności handlowe oraz pozostałe		181	180	166
		<b>315 150</b>	<b>307 391</b>	<b>252 771</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe		971	881	442
Udzielone pożyczki		126	125	57
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 930	3 453	2 940
		<b>4 027</b>	<b>4 459</b>	<b>3 439</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>319 177</b>	<b>311 850</b>	<b>256 210</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy		3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy		97 541	97 541	31 748
Pozostałe kapitały rezerwowe		4 665	4 074	2 042
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		75 205	1 121	100 628
Zysk netto		3 310	74 084	8 603
		<b>184 056</b>	<b>180 155</b>	<b>146 356</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	3	57 313	56 475	40 591
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	24 806
		<b>57 313</b>	<b>56 475</b>	<b>65 397</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		698	739	1 587
Zobowiązania z tytułu obligacji	3	4 899	5 469	-
Zobowiązania z tytułu weksli		5 126	5 086	42 055
Pożyczki i kredyty bankowe		1 109	1 100	500
Inne zobowiązania finansowe		62 967	60 762	-
Rezerwy		3 009	2 064	315
		<b>77 808</b>	<b>75 220</b>	<b>44 457</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>319 177</b>	<b>311 850</b>	<b>256 210</b>

\*Dane przekształcone – szczegóły na stronie 31

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 31 do 36.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 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			
<b>Stan na dzień 01.01.2015*</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>6 309</b>	<b>94 319</b>	<b>136 405</b>
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	1 348	-	-	1 348
Zmiana metody wyceny spółek zależnych na metodę praw własności	-	-	-	-	-	(4 671)	11 472	6 801
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	98 990	(98 989)	1
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	1 801	1 801
<b>Stan na dzień 31.03.2015*</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>2 042</b>	<b>100 628</b>	<b>8 603</b>	<b>146 356</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2015*</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>6 309</b>	<b>94 319</b>	<b>136 405</b>
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(36 807)	(36 807)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	3 380	-	-	3 380
Zmiana metody wyceny spółek zależnych na metodę praw własności	-	-	-	-	-	(5 188)	4 670	(518)
Przeniesienie wyniku	-	-	-	62 182	-	-	(62 182)	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	74 084	74 084
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>70 570</b>	<b>4 074</b>	<b>1 121</b>	<b>74 084</b>	<b>180 155</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>70 570</b>	<b>4 074</b>	<b>1 121</b>	<b>74 084</b>	<b>180 155</b>
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	591	-	-	591
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	3 310	3 310
<b>Stan na dzień 31.03.2016</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>70 570</b>	<b>4 665</b>	<b>1 121</b>	<b>77 394</b>	<b>184 056</b>

\*Dane przekształcone – szczegóły na stronie 31

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 31 do 36.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.03.2016 PLN'000	Za okres:*\br/>od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu raportowego</b>	<b>3 310</b>	<b>8 603</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	-	5
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(7 786)	(15 402)
Różnice kursowe na obligacjach	52	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	591	1 348
Koszty odsetek	2 043	1 249
Inne korekty	(37)	(154)
Zmiana stanu rezerw	945	(400)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(91)	(246)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(41)	(124)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	23	3 356
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(991)</b>	<b>(1 765)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(17)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-</b>	<b>(17)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Emisja weksli własnych	-	500
Zaciągnięcie pożyczek	-	500
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 221)	-
Odsetki - cash pooling	(499)	-
Środki z cash pooling	2 205	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>485</b>	<b>1 000</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(506)</b>	<b>(782)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 453	3 722
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(17)	-
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 930</b>	<b>2 940</b>

\*Dane przekształcone – szczegóły na stronie 31

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 31 do 36.



## **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE**

### **Informacje ogólne**

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

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

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

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki od daty jej ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2016 roku do dnia 31.03.2016 roku,
- za okres od dnia 01.01.2015 roku do dnia 31.03.2015 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

### **Polityka rachunkowości**

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

### **Przekształcone dane finansowe za I kwartał 2015 r.**

W związku ze zmianą zasad rachunkowości w 2015 r. w odniesieniu do wyceny udziałów w jednostkach zależnych dokonane zostały następujące zmiany w opublikowanym skróconym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2015 r.:

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

	Było w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym	Jest w niniejszym sprawozdaniu finansowym	Różnica
	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
<b>Zyski i straty z działalności operacyjnej</b>			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	6 366	15 402	9 036
Koszty ogólnego zarządu	(2 303)	(2 303)	-
Pozostałe przychody operacyjne	128	128	-
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	(3)	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>4 188</b>	<b>13 224</b>	<b>9 036</b>
Przychody finansowe	21	21	-
Koszty finansowe	(1 286)	(1 286)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>2 923</b>	<b>11 959</b>	<b>9 036</b>
Podatek dochodowy	(1 122)	(3 356)	(2 234)
<b>Zysk netto</b>	<b>1 801</b>	<b>8 603</b>	<b>6 802</b>

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	Było w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym	Jest w niniejszym sprawozdaniu finansowym	Różnica
	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	81	81	-
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	240 766	252 524	11 758
Należności handlowe oraz pozostałe	166	166	-
	<b>241 013</b>	<b>252 771</b>	<b>11 758</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	-
Kapitał zapasowy	31 748	31 748	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 042	2 042	-
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	97 906	100 628	2 722
Zysk netto	1 801	8 603	6 802
	<b>136 832</b>	<b>146 356</b>	<b>9 524</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu obligacji	40 591	40 591	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 572	24 806	2 234
	<b>63 163</b>	<b>65 397</b>	<b>2 234</b>

**NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 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 31.03.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000
<b>Jednostki zależne</b>		
MCI Capital TFI S.A.	901	326
PEMSA Holding Limited	56	15 076
PEM Asset Management Sp. z o.o.	6 829	-
	<b>7 786</b>	<b>15 402</b>

Na dzień 31 marca 2016 r. wartość udziałów w jednostkach zależnych została wyceniona metodą praw własności. Jako zysk z inwestycji wykazany został udział PEM (spółka posiadająca kontrolę) w wyniku osiągniętym przez spółki zależne w pierwszym kwartale 2016 roku.

**2. Inwestycje wyceniane metodą praw własności**

**Udziały w jednostkach zależnych**

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	30 748	29 847	29 890
PEMSA Holding Limited	30 729	30 672	222 634
PEM Asset Management Sp. z o.o.	251 245	244 416	-
	<b>312 722</b>	<b>304 935</b>	<b>252 524</b>

Na dzień 31 marca 2016 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 marca 2015 r. wartość udziałów w jednostkach zależnych została wyceniona metodą praw własności.

Szczegóły dotyczące zmiany zasad rachunkowości mającej miejsce w 2015 r. roku w odniesieniu do wyceny udziałów w jednostkach zależnych opisano w sekcji **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE**.

**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

### 3. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>63 296</b>	<b>63 296</b>	<b>40 000</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	-
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>59 685</b>	<b>59 685</b>	<b>40 000</b>
Odsetki naliczone – koszty narastająco	9 200	7 757	3 662
Odsetki zapłacone	(8 088)	(6 879)	(3 071)
Różnice kursowe z wyceny	1 415	1 381	-
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>62 212</b>	<b>61 944</b>	<b>40 591</b>
Część długoterminowa:	57 313	56 475	40 591
Część krótkoterminowa:	4 899	5 469	-
	<b>62 212</b>	<b>61 944</b>	<b>40 591</b>

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 Capital S.A. (dawniej 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*.

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. (dawniej MCI Management S.A.)

W dniu 30 września i 31 grudnia 2014 r. powyższe obligacje spółka MCI Capital S.A. (dawniej MCI Management 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:

- 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.

#### **4. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

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

	<b>Znaczący inwestor</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Inwestycje:</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	312 722	-	312 722
<b>Należności:</b>				
Udzielone pożyczki	-	126	-	126
Należności handlowe	-	9	-	9
Pozostałe należności	-	-	15	15
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	-	80	68	148
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	40 558	-	40 558
Zobowiązania z tyt. weksli	-	5 126	-	5 126
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 109	-	1 109
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	62 967	-	62 967
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	7 786	-	7 786
Koszty ogólnego zarządu	-	(1)	(26)	(27)
Koszty finansowe	-	(1 238)	-	(1 238)

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
<b>Inwestycje:</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	304 935	-	304 935
<b>Należności:</b>				
Udzielone pożyczki	-	125	-	125
Należności handlowe	-	2	10	12
Pozostałe należności	-	23	15	38
<b>Zobowiązania:</b>				
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. cash pooling	-	60 762	-	60 762
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	4	-	4
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	71 495	-	71 495
Koszty ogólnego zarządu	-	(3)	(220)	(223)
Koszty finansowe	-	(3 970)	(919)	(4 889)

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
<b>Inwestycje:</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	252 524	-	252 524
<b>Należności:</b>				
Udzielone pożyczki	-	57	-	57
Pozostałe należności	-	-	16	16
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	50	286	4	340
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	40 591	-	40 591
Zobowiązania z tyt. weksli	-	42 055	-	42 055
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	500	-	500
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	1	-	1
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	15 402	-	15 402
Koszty ogólnego zarządu	-	(1)	-	(1)
Koszty finansowe	-	(1 207)	(6)	(1 213)