

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.
(I kwartał 2015 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 Spółki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawidłowy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres finansowy od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

Elementy niniejszego raportu kwartalnego zostały przedstawione w następującej kolejności:

- WYBRANE DANE FINANSOWE
- SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE zawierające:
 - Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.
 - Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 r.
 - Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.
 - Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.
 - Wybrane dane objaśniające
- KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH
- SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE zawierające:
 - Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.
 - Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 r.
 - Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.
 - Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Cezary Smorszczewski	Wiceprezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	
Wojciech Marcińczyk	Wiceprezes Zarządu	
Sylwester Janik	Wiceprezes Zarządu	
Krzysztof Konopiński	Członek Zarządu	

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

Warszawa, 14 maja 2015 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 EUR'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.12.2014 EUR'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	25 263	54 067	5 782	6 089	12 906	1 372
Zysk na działalności operacyjnej	21 109	42 809	4 026	5 088	10 219	955
Zysk przed opodatkowaniem	20 735	37 311	3 088	4 998	8 906	733
Zysk netto	20 683	36 838	3 092	4 985	8 793	734
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 779	102 016	59 469	1 152	24 352	14 112
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(17)	(24 820)	(75 858)	(4)	(5 925)	(18 001)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	(84 265)	(2 600)	-	(20 114)	(617)
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 762	(7 069)	(18 989)	1 148	(1 687)	(4 506)
Aktywa, razem	136 279	114 558	195 639	33 328	26 877	45 191
Zobowiązania długoterminowe	-	-	70 517	-	-	16 289
Zobowiązania krótkoterminowe	39 031	39 341	84 208	9 545	9 230	19 451
Kapitał własny	97 248	75 217	40 914	23 783	17 647	9 451
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	3 335	816	782	770
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 akcję zwykłą (w zł / EUR)	6,20	11,05	0,93	1,52	2,59	0,21
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	29,16	22,55	12,27	7,13	5,29	2,83

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

	NOTY	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	25 263	5 782
Koszt własny sprzedaży	2	(1 199)	(1 277)
Zysk brutto na sprzedaży		24 064	4 505
Koszty ogólnego zarządu	2	(3 087)	(865)
Pozostałe przychody operacyjne		135	201
Pozostałe koszty operacyjne		(3)	(64)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych		-	249
Zysk na działalności operacyjnej		21 109	4 026
Koszty finansowe	3	(453)	(1 380)
Przychody finansowe		79	442
Zysk przed opodatkowaniem		20 735	3 088
Podatek dochodowy		(52)	4
Zysk netto za okres obrotowy		20 683	3 092
Przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		20 683	3 092
- na udziały nie dające kontroli		-	-
		20 683	3 092
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		20 683	3 092
*Zysk na jedną akcję	4	6,20	0,24
*Rozwodniony zysk na jedną akcję	4	6,01	0,24

* uwzględnia średnią ważoną liczbę akcji.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 na dzień 31 marca 2015 r.

	NOTY	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		112	107	52
Wartości niematerialne		19	20	9
Wartość firmy	5	83 963	83 963	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		998	955	902
Należności handlowe oraz pozostałe		166	173	-
Należności z tytułu obligacji		163	173	-
		85 421	85 391	84 926
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	27 911	10 979	13 377
Udzielone pożyczki	7	-	-	2 959
Należności z tytułu weksli	8	-	-	87 744
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	22 399	17 637	5 717
		50 310	28 616	109 797
Aktywa przeznaczone do likwidacji				
		548	551	916
Aktywa razem				
		136 279	114 558	195 639
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	10	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	10	31 748	31 748	31 719
Pozostałe kapitały rezerwowe		2 042	694	94
Inne całkowite dochody		(762)	(762)	(690)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		40 202	3 364	3 364
Zysk netto okresu obrotowego		20 683	36 838	3 092
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		97 248	75 217	40 914
Udziały nie dające kontroli		-	-	-
Razem kapitały własne		97 248	75 217	40 914
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	13	-	-	29 672
Zobowiązanie z tytułu obligacji	11	-	-	40 845
		-	-	70 517
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	12	3 204	3 515	74 173
Pożyczki i kredyty bankowe	13	-	-	9 892
Rezerwy krótkoterminowe	15	466	826	143
Zobowiązania z tytułu weksli	14	35 361	35 000	-
		39 031	39 341	84 208
Pasywa razem				
		136 279	114 558	195 639

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy			Inne całkowite dochody	Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
				Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych					
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na dzień 31.12.2013	17 346	16 490	67 732	89 349	-	94	(690)	(80 000)	110 321	-	110 321
Wypłata dywidendy	-	(72 471)	-	-	-	-	-	-	(72 471)	-	(72 471)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	(72)	-	(72)	-	(72)
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	-	-	(65 989)	-	-	-	80 000	-	-	-
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na akcjach	-	-	-	-	-	600	-	-	600	-	600
Przeniesienie wyniku	-	59 345	(67 732)	-	8 388	-	-	-	1	-	1
Wynik okresu	-	-	36 838	-	-	-	-	-	36 838	-	36 838
Stan na dzień 31.12.2014	3 335	3 364	36 838	23 360	8 388	694	(762)	-	75 217	-	75 217
Stan na dzień 31.12.2013	17 346	16 490	67 732	89 349	-	94	(690)	(80 000)	110 321	-	110 321
Wypłata dywidendy	-	(72 500)	-	-	-	-	-	-	(72 500)	-	(72 500)
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	-	-	(65 989)	-	-	-	80 000	-	-	-
Przeniesienie wyniku	-	59 374	(67 732)	-	8 359	-	-	-	1	-	1
Wynik okresu	-	-	3 092	-	-	-	-	-	3 092	-	3 092
Stan na dzień 31.03.2014	3 335	3 364	3 092	23 360	8 359	94	(690)	-	40 914	-	40 914
Stan na dzień 31.12.2014	3 335	3 364	36 838	23 360	8 388	694	(762)	-	75 217	-	75 217
Opcje oparte na akcjach	-	-	-	-	-	1 348	-	-	1 348	-	1 348
Przeniesienie wyniku	-	36 838	(36 838)	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	20 683	-	-	-	-	-	20 683	-	20 683
Stan na dzień 31.03.2015	3 335	40 202	20 683	23 360	8 388	2 042	(762)	-	97 248	-	97 248

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 900	141 727
Odsetki zapłacone	58	115
Podatek dochodowy zapłacony	(179)	-
Inne korekty - utrata kontroli nad spółkami zależnymi	-	(82 373)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 779	59 469
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	4 642
Wydatki na nabycie weksli	-	(80 500)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(17)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17)	(75 858)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłata kredytów z odsetkami	-	(2 600)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	(2 600)
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 762	(18 989)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 637	24 706
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	22 399	5 717

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 2015 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 posiadający w swoim portfelu akcje spółki zarządzającej aktywami oraz udziały jej komplementariusza.
- ***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.
- **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.
- **ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. w likwidacji** (ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A. w likwidacji).
- **ImmoPartners Sp. z o.o.** jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 18 marca 2014 r.

*W I kwartale 2014 r. spółka zmieniła formę prawną ze spółki komandytowo akcyjnej na spółkę jawną.

**Spółka utworzona w III kwartale 2014 r.

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

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) z późniejszymi zmianami.

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 2014 r.

W związku z powyższym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 14 maja 2015 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

Dokonane osądy i szacunki

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

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

Poniżej przedstawiono główne założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawowe przyczyny niepewności szacunków na dzień bilansowy, które niosą znaczące ryzyko konieczności dokonania istotnych korekt wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie następnego okresu obrotowego.

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 w formie akcji

Wyznaczenie wartości poszczególnych programów płatności w formie 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 programu ('grant date'), szacunku historycznej zmienności, stopy procentowej wolnej od ryzyka, oczekiwanej stopy dywidendy, okresu w którym uprawniony może wykonać prawa wynikające z programu oraz przyjęty model wyceny.

Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te, które stosuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.**

1. Przychody ze sprzedaży

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie naliczane i pobierane kwartalnie, jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego (określony w statucie funduszy). Wyceny aktywów funduszy sporządzane są na koniec każdego kwartału i od wartości aktywów netto naliczane jest wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie pobierane jest od wszystkich opłaconych certyfikatów inwestycyjnych. Średnia stawka za zarządzanie wynosi 2% dla subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 oraz 3,25% dla MCI.TechVentures 1.0.
- Wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny (dalej zwane **wynagrodzeniem zmiennym**) - wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto funduszu powyżej określonej wartości, najczęściej od wzrostu wartości aktywów netto powyżej 10% w ujęciu rocznym.

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	3 915	2 609
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	3 538	1 940
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	324	26
Internet Ventures FIZ	657	720
Helix Ventures Partners FIZ	114	448
Razem wynagrodzenie stałe	8 548	5 743
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	8 873	-
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	6 324	-
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	1 467	-
Razem wynagrodzenie zmienne	16 664	-
Inne przychody	51	39
Razem przychody	25 263	5 782

Wartość aktywów pod zarządzaniem (wg wartości aktywów netto funduszy dla funduszy tradycyjnych)

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	773 036	558 555
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	763 368	532 810
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	134 283	103 227
*Internet Ventures FIZ	100 000	100 000
Helix Ventures Partners FIZ	19 268	40 000*
	1 789 955	1 334 592

* Fundusz commitmentowy – wykazane całkowite zobowiązanie inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu.

W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ stan na 31 marca 2015 r. w związku z zakończonym w 2014 roku okresem inwestycyjnym przedstawia aktualną wartość portfela inwestycyjnego. Stan na 31 marca 2014 r. to łączna wartość docelowego zobowiązania inwestorów, tzw. commitment.

2. Koszt własny sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(12)	(7)
Zużycie materiałów i energii	(12)	-
Usługi obce	(2 299)	(1 673)
Podatki i opłaty	(10)	(17)
Wynagrodzenia	(1 675)	(404)
Świadczenia na rzecz pracownika	(18)	-
Ubezpieczenia społeczne	(40)	(22)
Pozostałe koszty	(220)	(19)
	(4 286)	(2 142)
Koszty ogólnego zarządu	(3 087)	(865)
Koszt własny sprzedaży	(1 199)	(1 277)
	(4 286)	(2 142)

3. Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(361)	-
Kredytów bankowych	(59)	(588)
Otrzymanych pożyczek	-	(38)
Wyemitowanych obligacji	-	(754)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(26)	-
Inne	(7)	-
	(453)	(1 380)

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	20 683	3 092
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	3 335	12 675
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	6,20	0,24

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	20 683	3 092
Koszty odsetek od obligacji zamiennych (po pomniejszeniu o podatek)	-	-
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	20 683	3 092
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	3 335	12 675
Korekty z tytułu:		
programy motywacyjnego oparte o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys.)	105	22
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	3 440	12 697
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	6,01	0,24

5. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna	75 214	75 214	75 214
	83 963	83 963	83 963

W I kwartale 2015 r. nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości.

Test na trwałą utratę wartość firmy przeprowadzony w 2014 r.

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

W 2014 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.

W ramach testu ustalono ośrodki wypracowujące środki pieniężne nie większe niż segment operacyjny, do których przypisano wartość firmy w łącznej kwocie 83.963 tys. zł Nie stwierdzono żadnych innych dodatkowych składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, które mogłyby zostać przyporządkowane do zidentyfikowanych ośrodków generujących środki pieniężne.

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

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

- Okres prognozy
- Oczekiwana wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI
- Wartość dywidend możliwych do wypłacenia w okresie prognozy zgodnie z zewnętrznymi ustalonymi wymogami kapitałowymi
- Stopa wzrostu dywidend po okresie prognozy
- Wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia
- Stopa dyskonta

Wartość użytkowa udziałów w MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna wyznaczono w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dla którego kluczowymi założeniami są:

- 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.

	MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna	MCI Capital TFI S.A.
	PLN'000	PLN'000
Wartość użytkowa	214 000	20 399
Założenia przyjęte do obliczenia wartości użytkowej:		
- Stopa dyskonta	12,48%	12,48%
- Wartość przedsiębiorstwa (Total Enterprise Value)	285 300	27 178
- Dyskonto z tyt. niskiej płynności (Liquidity discount)	25,00%	25,00%
Wartość użytkowa	214 000	20 399
Wartość firmy	75 214	8 749
Nadwyżka ponad wartość firmy	138 786	11 650

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

Wrażliwość wartości użytkowej na zmianę stopy dyskonta wyższej lub niższej o 1 p.p. kształtuje się następująco:

Wrażliwość wartości użytkowej	+1%	-1%
MCI Capital TFI SA	19 300	21 600
PEMSA Holding Limited	195 800	236 000
	215 100	257 600

6. Należności z tytułu weksli

Na dzień 31 marca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły należności z tytułu weksli.

Należności z tytułu weksli na dzień 31 marca 2014 r.

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
MCI Fund Management Sp. z o.o.				
MCI.PrivateVentures Spółka jawna	34 000	20	3,7%	34 020
MCI Fund Management Sp. z o.o.				
MCI.PrivateVentures Spółka jawna	19 200	60	3,7%	19 260
MCI Management S.A.	2 000	7	3,7%	2 007
MCI Management S.A.	1 400	3	3,7%	1 403
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1 600	27	3,7%	1 627
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1 100	13	3,7%	1 113
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	7 332	9	3,7%	7 341
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	5 300	13	3,7%	5 313
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	5 500	2	3,7%	5 502
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	5 300	26	3,7%	5 326
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	4 800	32	3,7%	4 832
	87 532	212		87 744

7. Udzielone pożyczki

Saldo pożyczek udzielonych podmiotom pozostałym na dzień 31 marca 2014 r. dotyczy pożyczki udzielonej spółce ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A. Pożyczka została udzielona na okres jednego roku oraz w walucie polskiej. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 9,14%.

8. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.03.2014 PLN'000
Należności handlowe (w tym przede wszystkim należności z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi)	26 308	9 776	11 777
Należności od podmiotów powiązanych	78	52	2
Należności podatkowe/budżetowe	430	-	143
Rozliczenia międzyokresowe czynne	894	993	869
Inne należności	367	331	586
	28 077	11 152	13 377
W tym:			
Część długoterminowa:			
Inne należności	166	173	-
	166	173	-
Część krótkoterminowa	27 911	10 979	13 377

9. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wys. 22.399 tys. zł na dzień bilansowy (w grudniu 2013 r. 17.637 tys. zł, w marcu 2014 r. 5.717 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

10. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.03.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 31.03.2014
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
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 335	3 335	3 335

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Stan na początek okresu	31 748	89 349	89 349
*Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji	-	(65 989)	(65 989)
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	8 388	8 359
Stan na koniec okresu	31 748	31 748	31 719

*W dniu 18 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia w kwocie 14.011 tys. zł została odniesiona na kapitał podstawowy. Umorzenie odbyło się w drodze nabycia akcji przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80.000 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością umorzenia a nominalną wartością umorzenia w kwocie 65.989 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

W 2014 r. umorzenie akcji zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

11. Zobowiązania z tytułu obligacji

Obligacje wyemitowane przez Spółkę

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 Management S.A.

Odsetki naliczone na dzień 31 marca 2014 r. wyniosły 845 tys. zł.

W dniu 30 września i 31 grudnia 2014 r. powyższe obligacje spółka MCI Management 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.

12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Zobowiązania handlowe	841	1 814	393
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	9	7	8
Zobowiązanie z tytułu podatków i ZUS	290	273	49
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	1 722	1 032	947
Pozostałe zobowiązania	48	44	27
Przychody przyszłych okresów	294	345	249
Zobowiązania z tytułu należnej dywidendy	-	-	72 500
	3 204	3 515	74 173

13. Pożyczki otrzymane

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Długoterminowe			
**Kredyt bankowy - część długoterminowa	-	-	29 672
	-	-	29 672
Krótkoterminowe			
*Pożyczki	-	-	2 072
**Kredyt bankowy - część krótkoterminowa	-	-	7 820
	-	-	9 892
Kredyty i pożyczki razem	-	-	39 564

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie PLN'000
		%	
*MCI Management S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	8,20%	2 072

* W 2014 r. pożyczka została spłacona.

** W dniu 18 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Private Equity Managers S.A. postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia to 14.011 tys. zł. Umorzenie było dokonane w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80.000 tys. zł.

Spółka w celu opłacenia nabytych akcji zaciągnęła kredyt w Alior Bank S.A. w wysokości 40.000 tys. zł. Powyższy kredyt Spółka otrzymała w styczniu 2014 r., został on przeznaczony na spłatę części zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych.

14. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.03.2015 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocento wanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Wartość bilansowa PLN'000
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	4,2%	15 000	155	15 155
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	4,2%	20 000	206	20 206
		35 000	361	35 361

Na dzień 31.12.2014 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocento wanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Wartość bilansowa PLN'000
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	4,20%	15 000	-	15 000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	4,20%	20 000	-	20 000
		35 000	-	35 000

Powyższe weksle mają 6 miesięczny termin do wykupu, przypadający na 1 lipca 2015 r.

Na dzień 31.03.2014 r. Grupa nie posiadała zobowiązań wekslowych.

15. Rezerwy

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Na opcje/wynagrodzenie dla Zarządu	187	600*	-
Na pozostałe koszty	279	226	143
	466	826	143

Grupa tworzy rezerwy na koszty usług dotyczących bieżącego roku obrotowego, które będą zapłacone w roku następnym (audyt, sporządzenie sprawozdania finansowego).

Rezerwy powinny zostać wykorzystane w ciągu najbliższego roku obrotowego tj. 2015 r.

*Wartość programów motywacyjnych dla członków Zarządu za rok 2014 r. które zostały zaakceptowane w 2015 r.

16. Aktywa przeznaczone do likwidacji

W listopadzie 2014 r. spółka zależna ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management S.K.A. została postawiona w stan likwidacji. W związku z powyższym jej aktywa, zobowiązania oraz wyniki finansowe zostały zaprezentowane w oddzielnych pozycjach sprawozdania jako działalność zaniechana.

17. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	927	2 144	404
Koszty ubezpieczeń społecznych	40	84	22
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, RN i pracownikom	748	1 613	-
Inne świadczenia na rzecz pracowników	18	42	-
	1 733	3 883	426

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2015 do 31.03.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 31.03.2014 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenie z tytułu powołania	447	172
Pozostałe świadczenia	17	-
Koszty programu motywacyjnego	686	-
	1 150	172
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	30	1
Koszty programu motywacyjnego	62	-
	92	1
	1 242	173

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w pierwszym kwartale 2015 r.

Wypłacone zaliczki członkom Zarządu

Grupa nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w pierwszym kwartale 2015 r.

18. Dywidenda

Planowana dywidenda za rok 2014

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.

Rekomendując podział zysku Spółki za lata obrotowe począwszy od roku obrotowego kończącego się 31 grudnia 2014 r., Zarząd będzie przedkładać WZA propozycję wypłaty dywidendy z rocznego zysku netto Spółki w wysokości ustalonej jako 50% - 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy Private Equity Managers S.A. w danym roku obrotowym, nie więcej jednak niż jednostkowy zysk netto Spółki.

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

Zarząd planuje, przy spełnieniu kryteriów określonych w poprzednim zdaniu, że rekomendowana dywidenda za lata 2014-2015 wyniesie łącznie co najmniej 50.000 tys. zł co stanowi 16 zł na jedną akcję (przy wyliczeniu kwoty dywidendy na jedną akcję zostały uwzględnione tylko akcje uprawnione do otrzymania dywidendy za rok 2014 i 2015 – [nota nr 23 „Zdarzenia po dniu bilansowym”](#)).

Zarząd zamierza rekomendować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zatwierdzającemu jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 r., przeznaczenie 100% zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014 na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Private Equity Managers S.A., tj. kwotę 36,8 mln zł; tj. 12,04 zł na jedną akcję (przy wyliczeniu kwoty dywidendy na jedną akcję zostały uwzględnione tylko akcje uprawnione do otrzymania dywidendy za rok 2014 – [nota nr 23 „Zdarzenia po dniu bilansowym”](#)). Przedmiotową rekomendację Zarząd Spółki przekaze Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu we właściwym trybie, przed terminem zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a ostateczną wysokość dywidendy ustali Walne Zgromadzenie.

19. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Kategorie instrumentu finansowego /metoda wyceny
Należności handlowe i pozostałe	Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Udzielone pożyczki	Pożyczki i należności - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Należności z tytułu weksli	Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wartość nominalna
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Zobowiązania handlowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Pożyczki i kredyty bankowe	Zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu
Zobowiązania z tytułu weksli	Zobowiązania handlowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

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. Ze względu na krótki termin zapadalności należności oraz krótki termin wymagalności zobowiązań, który jest nie dłuższy niż 6 miesięcy, Grupa przyjmuje, że wartość księgowa nie jest istotnie różna od wartości godziwej tych należności i zobowiązań na dzień bilansowy. Zgodnie z wymogami MSSF 13 wartość godziwa oszacowana w oparciu o wycenę wg zamortyzowanego kosztu stanowiącą wartość bilansową tych instrumentów została zaklasyfikowane do poziomu trzeciego hierarchii wartości godziwej.

20. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

21. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone.

W dniu 18 listopada 2014 r. MCI Asset Management Sp. z o. o. Spółka Jawna oraz Private Equity Managers S.A. udzieliła poręczenia kredytu w wysokości 34.000 tys. zł udzielonego przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” do kwoty 68.000 tys. zł, każda. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy. Spółka MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna jest spółką należącą do Grupy PEM.

Poręczenia otrzymane.

W dniu 18 listopada 2014 r. spółka Alternative Investment Partners S.A. udzieliła zabezpieczenia, w postaci akcji MCI Management S.A. pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz Spółki Private Equity Managers S.A. na kwotę 34.000 tys. zł., podpisując „Umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego”. W dniu 31 grudnia 2014 r. linia kredytowa została spłacona i zgodnie z warunkami umowy kredytowej spółka wystąpiła do Alior Bank S.A. o zwolnienie przedmiotu zabezpieczenia.

22. Umowy leasingu operacyjnego

Grupa nie posiada własnych nieruchomości i dzierżawi powierzchnię biurową od MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna do sierpnia 2014 r., natomiast od września 2014 r. wynajmuje powierzchnię biurową od Rondo ONZ 1. koszt wynajmu ponoszony przez Grupę wynosi 153 tys. zł.

23. Zdarzenia po dniu bilansowym

Oferta publiczna Private Equity Managers

W dniu 2 kwietnia 2015 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął uchwałę nr 311/2015 o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW akcji Spółki Private Equity Managers S.A. W dniu 8 kwietnia 2015 r. Zarząd GPW podjął uchwałę nr 322/2015 o wprowadzeniu do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E Spółki.

W dniu 8 kwietnia 2015 r. Spółka otrzymała zawiadomienie przekazane, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 oraz 69 ust. 2 pkt 1) lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. („Fundusz”), o zbyciu posiadanych przez Fundusz 411.863 szt. akcji zwykłych

Spółki. Na skutek sprzedaży akcji Spółki w ramach jej oferty publicznej, bezpośredni udział zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się do 0%.

W dniu 9 kwietnia 2015 r. akcje Spółki zadebiutowały na rynku głównym GPW. Na otwarciu debiutanckiej sesji akcje spółki kosztowały 124,7 zł, tj. o ponad 12 proc. więcej niż w ofercie IPO.

Emisja obligacji do Mezzanine Management

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 art. 777 §1 pkt. 5) ustawy z 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, do kwoty 6.435.000 EURO,
- 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 EURO.

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.

24. Segmenty operacyjne

W Grupie nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne. Spółka 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 świadczonych na rzecz funduszy inwestycyjnych (w szczególności funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*).

25. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 marca 2015 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

Ostatecznie kontrolującym podmiotem jest Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

Struktura kapitału na 31 marca 2015 r.

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	37,81%	35,97%
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	-	21,38%
Cezary Smorszczewski	15,52%	15,52%
MCI Management S.A.	10,25%	10,25%
AMC III Moon BV	8,33%	-
*Pozostali	28,09%	16,88%
	100,00%	100,00%

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

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi:

	31 marca 2015 r.		
	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Razem
Należności handlowe	78	-	78
Obligacje		163	163
Należności wekslowe			
Zobowiązania handlowe	9	-	9

	31 grudnia 2014 r.		
	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Razem
Należności handlowe	52	-	52
Należności z tytułu obligacji	-	173	173
Zobowiązania handlowe	7	-	7
Przychody finansowe	458	-	458
Koszty finansowe	3 519	-	3 519
Pozostałe przychody operacyjne	147	-	147
Koszty ogólnego zarządu	83	-	83

	31 marca 2014 r.		
	Znaczący inwestor	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
Należności handlowe	2	-	2
Należności wekslowe	34 464	-	34 464
Zobowiązania handlowe	8	-	8
Przychody i koszty:			
Przychody finansowe	223	-	223
Koszty finansowe	792	-	792
Koszty ogólnego zarządu	11	-	11

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. Opis organizacji Grupy Kapitałowej;

Opis oraz skład Grupy Kapitałowej został zaprezentowany w [Wybranych Informacjach Objśniających](#) niniejszego sprawozdania finansowego.

2. 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 2015 r. nie było żadnych zmian w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

W prospekcie emisyjnym Spółka podała prognozę skonsolidowanych wyników Grupy w 2015 r. Zgodnie z którą spodziewany skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej PEM za 2015 rok powinien wynieść 51,8 mln zł.

Zrealizowany w pierwszym kwartale 2015 r. zysk netto Grupy Kapitałowej PEM wyniósł 20,8 mln zł, co stanowi 40% prognozowanego zysku netto za rok 2015. Realizacja pozostałych prognozowanych wielkości kształtuje się jak w tabeli poniżej:

	Prognoza na 2015 r. mln PLN	Stopień realizacji prognozy %
Przychody ze sprzedaży	74,5	34%
EBITDA	56,7	37%

4. 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;

Aktualna struktura akcjonariatu została podana w [nocie nr 25 „Podmioty powiązane”](#).

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

W dniu 8 kwietnia 2015 roku Spółka otrzymała zawiadomienie przekazane, na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 2 oraz 69 ust. 2 pkt 1) lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., że na skutek sprzedaży akcji Spółki w ramach jej oferty publicznej, bezpośredni udział zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów w Spółce zmniejszył się do 0%. Ponadto w tym samym dniu Spółka otrzymała zawiadomienie przekazane na podstawie art. 69 ust. 2

pkt 2) ustawy z dnia 29 lipca 2015 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o., że w wyniku nabycia akcji Spółki w ofercie publicznej udział zawiadamiającego w ogólnej liczbie głosów w Spółce zwiększył się do poziomu 37,81%.

Alternative Investment Partners Sp. z o.o. wraz ze swoją spółką zależną MCI Management S.A. posiada łącznie 48,06% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Brak przywilejów lub praw wynikających z posiadanych akcji. Na podstawie Porozumienia z dnia 15 stycznia 2015 roku, zawartego pomiędzy Private Equity Managers S.A. a AMC III MOON B.V. (dalej "Inwestor"). Inwestor zrzekł się nieodwołalnie prawa do dywidendy wypłacanej przez Spółkę dominującą za rok obrotowy 2014 i 2015, z tytułu posiadanych przez niego w danym dniu dywidendy wyemitowanych akcji do łącznej kwoty stanowiącej 8,33% kwoty 40 mln zł, to jest do łącznej kwoty 3.332 tys. zł.

5. 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 Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Cezary Smorszczewski	517 616	-
*Tomasz Czechowicz poprzez Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1 260 886	-
Ewa Ogryczak	8 679	-
Wojciech Marcińczyk	17 359	-
Sylwester Janik	86 790	-
Krzysztof Konopiński	500	-

*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>	<i>Liczba przyznanych akcji w ramach programu opcji</i>
Adam Niewiński	43 398	2 297
Dariusz Adamiuk	26 038	2 297
Jarosław Dubiński	8 679	-
Franciszek Hutten Czapski	17 358	-
Przemysław Schmidt	3 471	-
Adam Maciejewski	10 000	-
Przemysław Głębocki	-	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł.

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

W 2014 roku oraz w 2015 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.

7. 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, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;

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

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

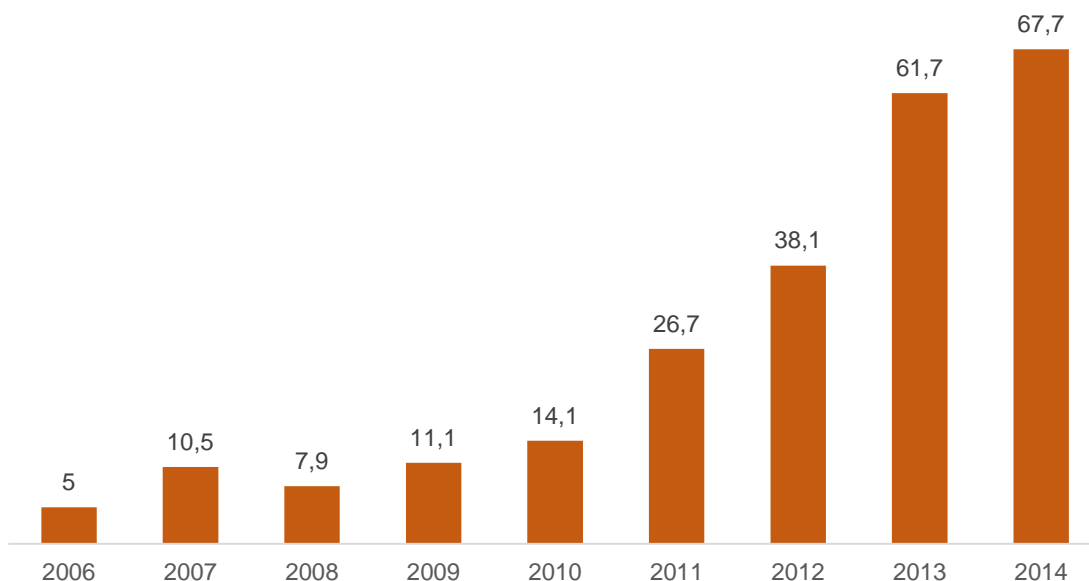
Potencjał wzrostu wartości Grupy jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjałe wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. Zgodnie z założonym konserwatywnym podejściem, Zarząd szacuje, że AUM (*assets under management*, tj. aktywa pod zarządzaniem) w 2015 r. przekroczy PLN 2 mld.

Grupa planuje również w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI Management 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 zarządzaniem, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy przynajmniej do końca 2015, są następujące:

- rekordowy, prawie pięciokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 2014, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 67,7 mld zł na koniec 2014 r. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym private equity), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Również Grupa partycypuje we wzroście rynku poprzez stały wzrost aktywów pod zarządzaniem, które w 2014 roku wzrosły o 0,8 mld zł, tj. 87% r/r;
- umacnianie się udziału funduszy aktywów niepublicznych (w tym private equity) w rynku – w 2014 r. udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniósł ponad 32% (według danych udostępnianych przez IZFA);
- wysokie i rosnące dodatnie saldo napływu środków (saldo zakupu i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych) funduszy rynku niepublicznego w latach 2012 – 2014: około 6 mld zł, około 7,5 mld zł oraz 1,6 mld zł odpowiednio. Warto zaznaczyć, że była to jedyna kategoria funduszy, które w latach 2012-2013 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 2006-2014 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

- wysoka i zdecydowanie rosnąca od 2011 r. wielkość środków, uzyskanych przez sektor private equity z wyjść z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
- „przemysł internetowy” osiągnął znaczący udział w PKB wielu największych i najbardziej liczących się gospodarek świata: największy w gospodarce Wielkiej Brytanii 8,3%, Korei 7,3%, Chin 5,5%, Japonii i USA po 4,7%, UE – średnio 3,8% (wg raportu CatCap GmbH „M&A Report: The European Internet Industry 2014”). Wzrost w tym sektorze napędzany jest przez konsumpcję prywatną i reklamę;
- dynamiczny wzrost e-commerce na całym świecie, według raportu Deloitte „Global Powers of Retailing 2014. Retail Beyond” w 2016 r. handel e-commerce będzie stanowić 20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej;
- wzrost liczby użytkowników, zastosowań, wartości zakupionych dóbr i usług oraz korzystne prognozy w ww. zakresach przełożyły się na wzrost wycen spółek z branży nowych technologii. Przykładowo największa platforma e-commerce w Chinach, Alibaba.com, na początku maja 2014 r. ogłosiła zamiar przeprowadzenia oferty publicznej w USA. Spółka ta w dniu debiutu giełdowego, 19 września 2014 r., wyceniona została na USD 227 mld (prognozowano USD 195 mld), co oznacza największe IPO na świecie, tym samym największe IPO na rynku internetowym, największą na Wall Street spółkę internetową pod względem kapitalizacji (przed jedną z najbardziej znanych spółek z branży nowych technologii – Google Inc.);
- systematyczny dwucyfrowy wzrost wartości zakupów e-commerce w Polsce (wobec jednocyfrowego wzrostu sprzedaży ogółem w kanale tradycyjnym). Szacuje się, że wartość polskiego rynku e-commerce wyniosła w 2014 r. 29 mld zł. To o ponad 5 mld więcej niż w roku 2013. Polska znajduje się w czołówce wzrostu handlu elektronicznego w Europie;
- nadal wzrastająca liczba użytkowników Internetu w Polsce, do 67% populacji w 2014 r., w tym wraz ze wzrostem urządzeń mobilnych - szybko rosnąca liczba użytkowników łączących się bezprzewodowo, co powoduje dynamiczny rozwój usług i treści na urządzenia mobilne. Wśród osób dorosłych do 24 roku życia internauci stanowią 93%, wśród osób w wieku 25-34 lata – 88% (według badań CBOS);
- rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez Internet (75% internautów), a także dokonujących sprzedaży przez Internet (27% internautów). Wśród najczęściej kupowanych artykułów wymieniane są: odzież i obuwie, artykuły motoryzacyjne i sprzęt elektroniczny. Zauważalna jest także rosnąca rola Internetu jako dostawcy (on-line) telewizji, filmów, seriali, materiałów wideo, prasy, usług turystycznych (np. bilety lotnicze, wycieczki) i bankowych (według badań CBOS).

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

- sytuacja geopolityczna, szczególnie działania Rosji wobec Ukrainy, która może pociągnąć za sobą pogorszenie lub nawet załamanie nastroju i indeksów na rynkach finansowych, a co za tym idzie, negatywną zmianę wycen aktywów funduszy inwestycyjnych.
- działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP”) w zakresie podwyższenia stóp procentowych w związku z dążeniem RPP do osiągnięcia celu inflacyjnego. Ewentualne podwyższenia stóp procentowych będą miały bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów finansowych Grupy, ponadto wzrost stóp procentowych może negatywnie wpływać na atrakcyjność rynku akcji, kosztem bezpieczniejszych klas aktywów (lokaty bankowe, obligacje), co może przełożyć się na niższe wyceny zarządzanych aktywów, a tym samym pobieranie niższego wynagrodzenia za zarządzanie;
- wahania kursowe mogą wpływać na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, wartość przychodów Grupy PEM. Z uwagi na fakt, iż łącznie około 28% zarządzanego portfela aktywów stanowią spółki z siedzibą poza Polską (27% według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., 22% według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r.), wpływy ze zbycia inwestycji, dywidend czy realizacji innych praw mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższym, wahania kursów walut w stosunku do PLN będą mieć wpływ na wycenę poszczególnych inwestycji i całego portfela aktywów (np. umocnienie PLN wobec walut, w których prowadzone są poszczególne inwestycje, spowoduje spadek wycen, natomiast osłabienie PLN spowoduje wzrost wycen);
- negatywne sygnały z poszczególnych gospodarek strefy euro, USA lub też pojawianie się nowego kryzysu gospodarczego wśród czołowych gospodarek na świecie może zaowocować dłuższą falą spadków na rynkach giełdowych, a tym samym spadkiem wartości inwestycji i zmniejszeniem, w stosunku do zakładanych, wpływów ze sprzedaży spółek portfelowych. Dla Grupy PEM może to oznaczać dłuższy termin oczekiwania na wyjście z niektórych inwestycji oraz mniejsze zainteresowanie ofertą. Z drugiej strony spadek wycen może być okazją do zakupów nowych aktywów po niższych cenach;
- ewentualne pogorszenie się sytuacji gospodarczej Polski lub koniunktury giełdowej w związku z kryzysem na Ukrainie może mieć bezpośredni wpływ na wyniki finansowe spółek portfelowych oraz całej Grupy;
- polityka rządowa w zakresie OFE: wymuszone przeniesienie części aktywów OFE do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz dalsza niepewność co do kształtu funkcjonowania OFE może mieć wpływ na koniunkturę giełdową w Polsce, a co za tym idzie na wyceny aktywów pod zarządzaniem Grupy. Natomiast zmiana przepisów, dotyczących możliwości inwestowania OFE w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mogłyby mieć istotny wpływ na łatwość pozyskiwania kapitału przez fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne są zarządzane przez podmioty należące do Grupy;
- ewentualne zmiany regulacji w zakresie funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, a także w zakresie zarządzania aktywami wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, w związku z silnie regulowaną branżą, mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Grupy PEM.

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

9. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki;

Zostały przedstawione w **nocie nr 21 „Poręczenia i gwarancje”**

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2015 r.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

	Za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 000'PLN	Za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 000'PLN
Zyski i straty z działalności operacyjnej		
Koszty ogólnego zarządu	(2 303)	(258)
Pozostałe przychody operacyjne	128	18
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	-
Pozostałe zyski z inwestycji	6 366	16 982
Zysk na działalności operacyjnej	4 188	16 742
Koszty finansowe - netto	(1 286)	(1 351)
Przychody finansowe	21	40
Zysk przed opodatkowaniem	2 923	15 431
Podatek dochodowy	(1 122)	(3 258)
Zysk netto	1 801	12 173
 Inne całkowite dochody netto		
Inne całkowite dochody	-	-
	1 801	12 173

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2015 r.

	Stan na dzień 31.03.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2014 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	81	70	2
Inwestycje w jednostkach zależnych	240 766	234 399	208 170
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	411
Należności handlowe oraz pozostałe	166	173	-
	241 013	234 642	208 583
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe należności	442	190	-
Inne aktywa finansowe	-	-	2 007
Udzielone pożyczki	57	29	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 940	3 722	3 909
	3 439	3 941	5 916
Aktywa razem	244 452	238 583	214 499
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	31 748	31 748	31 719
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	97 906	(1 084)	(1 085)
Zysk netto	1 801	98 989	12 172
Pozostałe kapitały	2 042	694	94
Razem kapitały własne	136 832	133 682	46 235
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	29 672
Obligacje długoterminowe	40 591	39 889	40 845
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 572	21 450	17 291
	63 163	61 339	87 808
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 587	1 712	80 437
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli	42 055	41 135	-
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	500	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	315	715	19
	44 457	43 562	80 456
Pasywa razem	244 452	238 583	214 499

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy		Programy opcji menadżerskich	Udziały/akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
				Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Podział zysku					
Stan na dzień 1.01.2014	17 346	(1 085)	80 860	89 349	-	94	(80 000)	106 564	-	106 564
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	-	-	(65 989)	-	-	80 000	-	-	-
Programy motywacyjne opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	600	-	600	-	600
Wypłata dywidendy	-	-	(72 471)	-	-	-	-	(72 471)	-	(72 471)
Przeniesienie wyniku	-	1	(8 389)	-	8 388	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	98 989	-	-	-	-	98 989	-	98 989
Stan na dzień 31.12.2014	3 335	(1 084)	98 989	23 360	8 388	694	-	133 682	-	133 682
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 1.01.2014	17 346	(1 085)	80 860	89 349	-	94	(80 000)	106 564	-	106 564
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	-	-	(65 989)	-	-	80 000	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	(72 500)	-	-	-	-	(72 500)	-	(72 500)
Przeniesienie wyniku	-	-	(8 360)	-	8 359	-	-	(1)	-	(1)
Wynik okresu	-	-	12 172	-	-	-	-	12 172	-	12 172
Stan na dzień 31.03.2014	3 335	(1 085)	12 172	23 360	8 359	94	-	46 235	-	46 235
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 1.01.2015	3 335	(1 084)	98 989	23 360	8 388	694	-	133 682	-	133 682
Programy motywacyjne opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	1 348	-	1 348	-	1 348
Przeniesienie wyniku	-	98 990	(98 989)	-	-	-	-	1	-	1
Wynik okresu	-	-	1 801	-	-	-	-	1 801	-	1 801
Stan na dzień 31.03.2014	3 335	97 906	1 801	23 360	8 388	2 042	-	136 832	-	136 832

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.

	Za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 000'PLN	Za okres od 01.01.2014 do 31.03.2014 000'PLN
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wydatki pieniężne z działalności operacyjnej	(1 765)	(165)
Odsetki zapłacone	1	33
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 764)	(132)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(17)	-
Wydatki na nabycie weksli	-	(2 000)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17)	(2 000)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja weksli własnych	500	-
Zaciągnięcie kredytów	500	-
Splata kredytów z odsetkami	-	(2 600)
Splata zaciągniętych pożyczek z odsetkami	-	(674)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 000	(3 274)
Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(781)	(5 407)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 722	9 316
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 941	3 909