

# Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny  
za okres od 1 stycznia do 30 września 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 sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 r.

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

<u>Imię i Nazwisko</u>	<u>Stanowisko/Funkcja</u>	<u>Podpis</u>
<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, 12 listopada 2015 r.**

## SPIS TREŚCI

➤ WYBRANE DANE FINANSOWE	2
➤ SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE zawierające:	
– Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 r.	3
– Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2015 r.	4
– Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.	5
– Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.	6
– Wybrane informacje objaśniające	7
➤ JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE zawierające:	
– Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 r.	22
– Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2015 r.	23
– Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.	24
– Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.	25
– Wybrane informacje objaśniające	26

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 EUR'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 EUR'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 EUR'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	67 150	9 924	44 246	16 413	16 148	2 359	10 584	3 923
Zysk na działalności operacyjnej	42 407	4 953	37 212	13 772	10 198	1 177	8 902	3 292
Zysk przed opodatkowaniem	40 127	3 911	33 195	12 280	9 649	930	7 941	2 935
Zysk netto	42 088	4 452	33 237	12 357	10 121	1 058	7 951	2 953
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	31 277	7 446	78 686	20 862	7 521	1 770	18 823	4 986
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47)	(21)	(10 791)	63 351	(11)	(5)	(2 581)	15 141
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(37 100)	(39 431)	(83 595)	(78 878)	(8 921)	(9 372)	(19 997)	(18 852)
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 870)	(32 006)	(15 296)	5 335	(1 412)	(7 607)	(3 659)	1 275
	<b>Na dzień 30.09.2015 PLN'000</b>	<b>Na dzień 30.06.2015 PLN'000</b>	<b>Na dzień 31.12.2014 PLN'000</b>	<b>Na dzień 30.09.2014 PLN'000</b>	<b>Na dzień 30.09.2015 EUR'000</b>	<b>Na dzień 30.06.2015 EUR'000</b>	<b>Na dzień 31.12.2014 EUR'000</b>	<b>Na dzień 30.09.2014 EUR'000</b>
Aktywa, razem	131 075	166 068	114 558	121 874	30 924	39 593	26 877	29 188
Zobowiązania długoterminowe	18 974	20 831	-	39 698	4 476	4 966	-	9 507
Zobowiązania krótkoterminowe	25 144	63 478	39 341	10 987	5 932	15 134	9 230	2 631
Kapitał własny	86 954	81 756	75 217	71 189	20 515	19 492	17 647	17 049
Kapitał podstawowy	3 335	3 335	3 335	3 335	787	795	782	799
Liczba akcji (w szt.)	3 335 054	3 335 054	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)	12,62	11,29	6,50	5,15	3,03	2,73	1,55	1,23
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	26,07	24,51	22,55	21,35	6,15	5,84	5,29	5,11

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 30 września 2015 roku – 4,2386, na dzień 30 czerwca 2015 roku – 4,1944, na dzień 31 grudnia 2014 roku – 4,2623, a na dzień 30 września 2014 roku – 4,1755;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 września danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 roku – 4,1585, od 1 lipca do 30 września 2015 roku – 4,2073, od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku – 4,1341, od 1 stycznia do 30 września 2014 roku – 4,1803 oraz od 1 lipca do 30 września 2014 roku – 4,1841, od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku – 4,1893.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH  
 DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

		Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	1	67 150	9 924	44 246	16 413
Koszt własny sprzedaży	2	(5 132)	(1 695)	(4 123)	(1 225)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>62 018</b>	<b>8 229</b>	<b>40 123</b>	<b>15 188</b>
Koszty ogólnego zarządu	2	(19 770)	(3 423)	(3 502)	(1 633)
Pozostałe przychody operacyjne		177	29	719	314
Pozostałe koszty operacyjne		(18)	118	(377)	(97)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych		-	-	249	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>42 407</b>	<b>4 953</b>	<b>37 212</b>	<b>13 772</b>
Koszty finansowe	3	(2 520)	(1 119)	(5 795)	(2 035)
Przychody finansowe		240	77	1 778	543
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>40 127</b>	<b>3 911</b>	<b>33 195</b>	<b>12 280</b>
Podatek dochodowy		1 944	542	42	87
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>42 071</b>	<b>4 453</b>	<b>33 237</b>	<b>12 367</b>
Wynik na działalności zaniechanej		17	(1)	-	(10)
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>42 088</b>	<b>4 452</b>	<b>33 237</b>	<b>12 357</b>
<b>Przypadający:</b>					
- właścicielom jednostki dominującej		42 088	4 452	33 237	12 357
- na udziały nie dające kontroli		-	-	-	-
		<b>42 088</b>	<b>4 452</b>	<b>33 237</b>	<b>12 357</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>					
Inne całkowite dochody		-	(4)	21	14
		<b>42 088</b>	<b>4 448</b>	<b>33 258</b>	<b>12 371</b>
Zysk na jedną akcję	4	12,61	1,34	5,15	3,71
Rozwodniony zysk na jedną akcję	4	11,88	1,31	5,13	3,71

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 7 do 21.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
 na dzień 30 września 2015 r.

		Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
	<b>NOTY</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe		111	120	107	64
Wartości niematerialne		18	18	20	9
Wartość firmy	5	83 969	83 963	83 963	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 120	2 557	955	991
Należności handlowe oraz pozostałe	6	179	178	173	170
Należności z tytułu obligacji		172	166	173	-
		<b>87 569</b>	<b>87 002</b>	<b>85 391</b>	<b>85 197</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Należności handlowe oraz pozostałe	6	31 133	34 552	10 979	26 336
Należności z tytułu weksli		-	-	-	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	11 804	43 945	17 637	9 410
		<b>42 937</b>	<b>78 497</b>	<b>28 616</b>	<b>35 756</b>
<b>Aktywa przeznaczone do likwidacji</b>					
		<b>569</b>	<b>569</b>	<b>551</b>	<b>921</b>
<b>Aktywa razem</b>					
		<b>131 075</b>	<b>166 068</b>	<b>114 558</b>	<b>121 874</b>
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy	8	3 335	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	8	97 541	97 541	31 748	31 719
Pozostałe kapitały rezerwowe		3 538	2 790	694	203
Inne całkowite dochody		(762)	(758)	(762)	(669)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		(58 786)	(58 788)	3 364	3 364
Zysk netto okresu obrotowego		42 088	37 636	36 838	33 237
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>		<b>86 954</b>	<b>81 756</b>	<b>75 217</b>	<b>71 189</b>
Udziały nie dające kontroli		-	-	-	-
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>86 954</b>	<b>81 756</b>	<b>75 217</b>	<b>71 189</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>					
Pożyczki i kredyty bankowe		-	-	-	25 698
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	18 974	20 831	-	14 000
		<b>18 974</b>	<b>20 831</b>	<b>-</b>	<b>39 698</b>
<b>Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do likwidacji</b>					
		<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10	4 470	44 935	3 515	2 272
Pożyczki i kredyty bankowe		-	-	-	7 804
Zobowiązania z tytułu obligacji	9	2 222	-	-	298
Rezerwy krótkoterminowe	12	5 047	3 231	826	109
Zobowiązania z tytułu weksli	11	13 405	15 312	35 000	504
		<b>25 144</b>	<b>63 478</b>	<b>39 341</b>	<b>10 987</b>
<b>Pasywa razem</b>					
		<b>131 075</b>	<b>166 068</b>	<b>114 558</b>	<b>121 874</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 7 do 21.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Inne całkowite dochody	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich						
<b>Stan na dzień 01.01.2014</b>	17 346	89 349	-	-	94	(690)	16 490	67 732	(80 000)	110 321	110 321
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(72 500)	-	-	(72 500)	(72 500)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	21	-	-	-	21	21
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)	-	-	-	-	-	-	80 000	-	-
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na akcjach	-	-	-	-	109	-	-	-	-	109	109
Przeniesienie wyniku	-	-	-	8 359	-	-	59 374	(67 732)	-	1	1
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	33 237	-	33 237	33 237
<b>Stan na dzień 30.09.2014</b>	3 335	23 360	-	8 359	203	(669)	3 364	33 237	-	71 189	71 189
<b>Stan na dzień 01.01.2014</b>	17 346	89 349	-	-	94	(690)	16 490	67 732	(80 000)	110 321	110 321
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(72 471)	-	-	(72 471)	(72 471)
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	-	-	-	8 388	-	-	59 345	(67 732)	-	1	1
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	36 838	-	36 838	36 838
<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>	3 335	23 360	-	8 388	694	(762)	3 364	36 838	-	75 217	75 217
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>	3 335	23 360	-	8 388	694	(762)	3 364	36 838	-	75 217	75 217
Wypłata dywidendy (nota 14)	-	-	-	-	-	-	(36 806)	-	-	(36 806)	(36 806)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisja obligacji zamiennych (nota 9)	-	-	3 611	-	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Zmiany kapitałów	-	-	-	62 182	-	-	(62 182)	-	-	-	-
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na akcjach (nota 12)	-	-	-	-	2 844	-	-	-	-	2 844	2 844
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	36 838	(36 838)	-	0	0
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	-	42 088	-	42 088	42 088
<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	3 335	23 360	3 611	70 570	3 538	(762)	(58 786)	42 088	-	86 954	86 954

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 7 do 21.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
 za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>42 088</b>	<b>4 452</b>	<b>33 237</b>	<b>12 357</b>
Korekty:				
Podatek dochodowy bieżący	216	23	46	46
Amortyzacja środków trwałych	42	18	20	7
Podatek dochodowy zapłacony	(313)	(78)	(42)	(42)
Przychody z tytułu odsetek	-	-	(1 625)	(390)
Koszty odsetek	2 121	747	3 613	933
(Zyski)/straty kursowe na kredytach, obligacjach i środkach pieniężnych	1 235	357	-	-
Wypłata kredytu bezpośrednio na konto wierzyciela	-	-	40 000	-
Inne korekty	204	158	(200)	692
Zmiana stanu rezerw	4 221	1 816	(44)	(2)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(20 154)	3 424	42 120	8 060
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	955	(3 657)	(38 461)	(73 283)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(2 165)	(563)	(87)	(135)
Programy motywacyjne oparte na akcjach	2 844	748	109	109
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	-	72 500
Wynik na działalności zaniechanej	(17)	1	-	10
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>31 277</b>	<b>7 446</b>	<b>78 686</b>	<b>20 862</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	-	183 091	86 863
Wydanki na nabycie weksli	-	-	(170 370)	-
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	3 048	3 048
Wydanki na zakup obligacji	-	-	(26 560)	(26 560)
Wydanki na zakup podmiotów zależnych	(11)	(11)	-	-
Wydanki na zakup majątku trwałego	(36)	(10)	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(47)</b>	<b>(21)</b>	<b>(10 791)</b>	<b>63 351</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Emisja weksli własnych	-	-	500	-
Splata weksli własnych	(22 405)	(2 014)	-	-
Splata kredytów z odsetkami	(115)	-	(7 805)	(2 588)
Splata zaciągniętych pożyczek z odsetkami	-	-	(2 149)	(2 149)
Emisja obligacji	23 296	-	-	-
Wypłata dywidendy	(36 808)	(36 808)	(72 605)	(72 605)
Odsetki zapłacone od obligacji	(1 068)	(609)	(1 536)	(1 536)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(37 100)</b>	<b>(39 431)</b>	<b>(83 595)</b>	<b>(78 878)</b>
<b>Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do likwidacji</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>404</b>	<b>-</b>
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(5 870)</b>	<b>(32 006)</b>	<b>(15 296)</b>	<b>5 335</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 638	43 945	24 706	4 075
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	36	(135)	-	-
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>11 804</b>	<b>11 804</b>	<b>9 410</b>	<b>9 410</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 7 do 21.



## 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 dzień 30 września 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)
- **AWL V Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** (w trakcie zmiany nazwy na PEM Asset Management Sp. z o.o.)

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

## **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze 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.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.07.2015 roku do dnia 30.09.2015 roku,
  - za okres od dnia 01.07.2014 roku do dnia 30.09.2014 roku.
- nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 12 listopada 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, 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania osądów, szacunków i założeń, które wpływają na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego 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, 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 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.

### **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 2014 r.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
 za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.

**1. Przychody ze sprzedaży**

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 jest pobierane kwartalnie.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
<b>Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:</b>				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	14 423	5 648	8 515	3 117
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	11 329	3 909	8 156	3 405
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	1 075	447	551	268
Internet Ventures FIZ	1 050	(264)	1 965	524
Helix Ventures Partners FIZ	319	102	861	115
<b>Razem</b>	<b>28 196</b>	<b>9 842</b>	<b>20 048</b>	<b>7 429</b>
<b>Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:</b>				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	19 784	32	6 257	658
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	17 281	-	16 592	7 070
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	1 739	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>38 804</b>	<b>32</b>	<b>22 849</b>	<b>7 728</b>
Oplata manipulacyjna	-	-	1 210	1 210
Inne przychody	150	50	139	46
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>67 150</b>	<b>9 924</b>	<b>44 246</b>	<b>16 413</b>

**Wartość aktywów pod zarządzaniem**

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	859 815	840 053	710 794	647 415
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	807 424	796 449	730 432	713 873
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ (dawniej: MCI.BioVentures FIZ)	181 616	177 506	130 928	107 582
*Internet Ventures FIZ	100 000	100 000	100 000	100 000
Helix Ventures Partners FIZ	26 181	19 774	19 902	20 102
	<b>1 975 035</b>	<b>1 933 782</b>	<b>1 692 056</b>	<b>1 588 972</b>

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

## 2. Koszt własny sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(42)	(18)	(20)	(7)
Zużycie materiałów i energii	(46)	(18)	(83)	(82)
Usługi obce*	(10 127)	(3 053)	(5 378)	(1 621)
Podatki i opłaty	(45)	(5)	(64)	(34)
Wynagrodzenia*	(13 463)	(1 757)	(1 629)	(756)
Świadczenia na rzecz pracownika	(36)	-	(24)	(19)
Ubezpieczenia społeczne	(122)	(42)	(63)	(21)
Pozostałe koszty	(1 021)	(225)	(364)	(318)
	<b>(24 902)</b>	<b>(5 118)</b>	<b>(7 625)</b>	<b>(2 858)</b>
Koszt własny sprzedaży	(5 132)	(1 695)	(4 123)	(1 225)
Koszty ogólnego zarządu	(19 770)	(3 423)	(3 502)	(1 633)
	<b>(24 902)</b>	<b>(5 118)</b>	<b>(7 625)</b>	<b>(2 858)</b>

\* Wzrost kosztów usług obcych oraz wynagrodzeń w okresie 9 miesięcy 2015 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z przyznanych premii (dodatkowe informacje w [Nocie 13. Świadczenia pracownicze](#)) oraz z wynagrodzenia zmiennego dla zarządzających spółkami portfelowymi (*carry fee*) ujmowanego z tytułu wyjścia z inwestycji. W bieżącym okresie fundusze zarządzane przez spółki z Grupy Kapitałowej PEM zrealizowały następujące częściowe i pełne wyjścia z inwestycji: Netia, Wirtualna Polska, Feedo, Windeln.de, eBroker.

## 3. Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(810)	(107)	(5)	(5)
Kredytów bankowych	(168)	(53)	(1 808)	(551)
Otrzymanych pożyczek	-	-	(122)	(45)
Wyemitowanych obligacji	(1 311)	(755)	(2 298)	(768)
Opóźnionej wypłaty dywidendy	-	-	(932)	(410)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(212)	(200)	(52)	(49)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	-	-	(567)	(200)
Inne	(19)	(4)	(11)	(7)
	<b>(2 520)</b>	<b>(1 119)</b>	<b>(5 795)</b>	<b>(2 035)</b>

#### 4. Zysk przypadający na jedną akcję

##### Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	42 071	4 453	33 237	12 367
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 335	3 335	6 449	3 335
<b>Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)</b>	<b>12,61</b>	<b>1,34</b>	<b>5,15</b>	<b>3,71</b>

##### Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	42 071	4 453	33 237	12 367
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	42 071	4 453	33 237	12 367
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 335	3 335	6 449	3 335
Korekty z tytułu:				
programy motywacyjnego oparte o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	59	18	24	2
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	146	52	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 540	3 405	6 473	3 337
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w zł na jedną akcję)</b>	<b>11,88</b>	<b>1,31</b>	<b>5,13</b>	<b>3,71</b>

#### 5. Wartość firmy

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749	8 749
MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	75 214	75 214	75 214	75 214
AWL V Sp. z o.o.	6	-	-	-
	<b>83 969</b>	<b>83 963</b>	<b>83 963</b>	<b>83 963</b>

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.

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

W okresie 9 miesięcy 2015 roku zakończonych 30 września 2015 roku nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testu na trwałą utratę wartości.

## 6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	29 262	31 966	9 671	21 955
- wynagrodzenie zmienne	11 182	22 170	-	2 149
- wynagrodzenie stałe	16 365	9 048	9 236	18 729
- opłaty manipulacyjne	1 715	748	435	1 077
Należności od podmiotów powiązanych	47	41	51	13
Pozostałe należności handlowe	1 010	189	106	52
Należności podatkowe/budżetowe	642	426	-	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	172	1 912	993	4 155
Inne należności	179	196	331	331
	<b>31 312</b>	<b>34 730</b>	<b>11 152</b>	<b>26 506</b>
<b>W tym:</b>				
<b>Część długoterminowa:</b>	<b>179</b>	<b>178</b>	<b>173</b>	<b>170</b>
<b>Część krótkoterminowa:</b>	<b>31 133</b>	<b>34 552</b>	<b>10 979</b>	<b>26 336</b>
	<b>31 312</b>	<b>34 730</b>	<b>11 152</b>	<b>26 506</b>

## 7. Środki pieniężne

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 11.804 tys. PLN na dzień bilansowy (w czerwcu 2015 roku 43.945 tys. PLN, w grudniu 2014 roku 17.637 tys. PLN, we wrześniu 2014 roku 9.410 tys. PLN) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

## 8. Kapitały własne

### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony	3 335	3 335	3 335	3 335
Liczba akcji w szt.	3 335 054	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1	1	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	<b>3 335</b>	<b>3 335</b>	<b>3 335</b>	<b>3 335</b>

### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
Stan na początek okresu	31 748	31 748	89 349	89 349
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	3 611	3 611	-	-
*Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji	-	-	(65 989)	(65 989)
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	62 182	62 182	8 388	8 359
Stan na koniec okresu	<b>97 541</b>	<b>97 541</b>	<b>31 748</b>	<b>31 719</b>

\* W dniu 18 grudnia 2013 roku 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. PLN została odniesiona na kapitał podstawowy. Umorzenie odbyło się w drodze nabycia akcji przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80.000 tys. PLN. Różnica pomiędzy wartością umorzenia, a nominalną wartością umorzenia w kwocie 65.989 tys. PLN została odniesiona na kapitał zapasowy.

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

## 9. Zobowiązania z tytułu obligacji

### Obligacje wyemitowane przez Spółkę

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>23 296</b>	<b>23 296</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	-	-
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>19 685</b>	<b>19 685</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
Różnice kursowe na dzień bilansowy	1 268	1 049	-	-
Odsetki naliczone – koszty narastająco	1 311	556	2 961	2 389
Odsetki zapłacone	(1 068)	(459)	(3 072)	(1 536)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	-	-	(39 889)	(26 555)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>21 196</b>	<b>20 831</b>	<b>-</b>	<b>14 298</b>
Część długoterminowa	18 974	20 831	-	14 000
Część krótkoterminowa	2 222	-	-	298

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 roku, pomiędzy AMC III MOON BV, MCI.PrivateVentures Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, Alternative Investment Partners Sp. z o. o., MCI Management S.A., Cezarym Smorszczewskim oraz Spółką, zmienioną aneksem numer 1 z dnia 19 lutego 2015 roku oraz aneksem numer 2 z dnia 20 kwietnia 2015 roku, w dniu 22 kwietnia 2015 roku po spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego (zawarcie w dniu 21 kwietnia 2025 roku pomiędzy: Spółką, MCI.PrivateVentures Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, 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 tys. EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850 tys. 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 roku.

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 roku – Kodeks postępowania cywilnego, do kwoty 6.435 tys. EUR,
- weksłem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawionym przez Spółkę, który zgodnie z porozumieniem wekslowym może być wypełniony łącznie na kwotę 8.704,8 tys. 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.

Odsetki naliczone na dzień 30 września 2015 roku wyniosły 1.311 tys. PLN.

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

W dniu 20 grudnia 2013 roku Spółka Private Equity Managers S.A. wyemitowała 40.000 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii B, o wartości nominalnej jednej obligacji 1 tys. PLN. Łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. PLN. Obligacje podlegają wykupowi do 20 grudnia 2018 roku. Obligacje zostały objęte przez spółkę powiązaną – MCI Management S.A.

Odsetki naliczone na dzień 30 września 2014 roku wyniosły 2.389 tys. PLN.

W dniu 30 września i 31 grudnia 2014 roku 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.

## 10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
Zobowiązania handlowe	1 222	1 981	1 814	851
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	65	227	7	212
Zobowiązanie z tytułu podatków i ZUS	106	956	273	154
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	2 870	4 457	1 032	1 027
Pozostałe zobowiązania	17	264	44	28
Przychody przyszłych okresów	190	242	345	-
Zobowiązania z tytułu uchwalonej dywidendy	-	36 808	-	-
	<b>4 470</b>	<b>44 935</b>	<b>3 515</b>	<b>2 272</b>

## 11. Zobowiązania z tytułu weksli

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

**Na dzień 30.09.2015 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:**

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Wartość bilansowa PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVenture 1.0)	3,2	13 300	105	13 405

**Na dzień 30.06.2015 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:**

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Wartość bilansowa PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVenture 1.0)	4,2	15 000	312	15 312

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

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Wartość bilansowa PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVenture 1.0)	4,2	15 000	0	15 000
MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.TechVenture 1.0)	4,2	20 000	0	20 000
		<b>35 000</b>	<b>0</b>	<b>35 000</b>

Na dzień 30.09.2014 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Wartość bilansowa PLN'000
MCI Management S.A.	3,70	500	4	504

## 12. Rezerwy

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	4 618	3 013	-	-
Fundraising fee	309	-	-	-
Rezerwa na opcje/wynagrodzenie dla Zarządu**	-	-	600	-
Pozostałe rezerwy	120	-	-	-
Na koszty badania sprawozdania finansowego	-	218	226	109
	<b>5 047</b>	<b>3 231</b>	<b>826</b>	<b>109</b>

\* Rezerwa na koszty wynagrodzeń zmiennych z tytułu wyjścia z inwestycji. Dodatkowe informacje w [Nocie nr 2 „Koszt własny sprzedaży i koszty ogólnego zarządu”](#).

\*\* W związku z podjęciem uchwały Rady Nadzorczej w dniu 15.01.2015 roku, wartość rezerwy utworzonej na koszty programów motywacyjnych dla członków Zarządu za rok 2014 rok została przeniesiona do kapitału rezerwowego.

## 13. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	(2 796)	(921)	(1 512)	(642)
Wynagrodzenia zmienne	(8 423)	(88)	(8)	(5)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(122)	(42)	(63)	(21)
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, RN i pracownikom	(2 244)	(748)	(109)	(109)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(36)	-	(24)	(19)
	<b>(13 621)</b>	<b>(1 799)</b>	<b>(1 716)</b>	<b>(796)</b>

## Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
<b>Zarząd</b>				
Wynagrodzenia stałe	(1 255)	(340)	(558)	(213)
Wynagrodzenia zmienne	(4 636)	541	-	-
Pozostałe świadczenia	(33)	-	(72)	(67)
Koszty programu motywacyjnego	(1 873)	(501)	-	-
	<b>(7 797)</b>	<b>(300)</b>	<b>(630)</b>	<b>(280)</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	(47)	(1)	(8)	(4)
Koszty programu motywacyjnego	(371)	(247)	(109)	(109)
	<b>(418)</b>	<b>(248)</b>	<b>(117)</b>	<b>(113)</b>

## Udzielone pożyczki Członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek Członkom Zarządu w okresie 9 miesięcy 2015 roku.

## Wypłacone zaliczki Członkom Zarządu

Grupa nie wypłaciła zaliczek Członkom Zarządu w okresie 9 miesięcy 2015 roku.

## 14. Dywidenda

### Dywidenda za rok 2014

W dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2014 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 98.989.548,81 PLN w następujący sposób:

- 36.807.881,32 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki;
- kwota 62.181.667,49 PLN na kapitał zapasowy Spółki.

Uwzględniając porozumienie zawarte dnia 15 stycznia 2015 roku pomiędzy Spółką, a akcjonariuszem Spółki – AMC Moon B.V. dotyczące zrzeczenia się przez AMC Moon B.V. prawa do dywidendy z tytułu posiadania 277.921 akcji Spółki, kwota do wypłaty tytułem dywidendy za rok 2014, przypadająca na jedną akcję (łącznie na 3.057.133 akcji Spółki uprawnionych do dywidendy za rok 2014) wyniosła 12,04 PLN. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na dzień 10 lipca 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 24 lipca 2015 roku.

## 15. Instrumenty finansowe

### Pozycje w sprawozdaniu finansowym

Należności handlowe i pozostałe  
Udzielone pożyczki  
Należności z tytułu weksli  
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe  
Pożyczki i kredyty bankowe  
Zobowiązania z tytułu weksli

### Kategorie instrumentu finansowego /metoda wyceny

Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu  
Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu  
Pożyczki i należności – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu  
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wartość nominalna  
Zobowiązania handlowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu  
Zobowiązania finansowe – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu  
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. Grupa przyjmuje, że dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów jest równa ich wartości księgowej.

## **16. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 17 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

## **17. Poręczenia i gwarancje**

### **Poręczenia otrzymane**

W dniu 18 listopada 2014 roku 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. PLN, podpisując „Umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego”. W dniu 31 grudnia 2014 r. linia kredytowa została spłacona i zgodnie z warunkami umowy kredytowej zabezpieczenie zostało zwolnione na wniosek Spółki do czasu ponownego wykorzystania linii kredytowej.

## **18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Dnia 9 października 2015 roku spółka zależna od Private Equity Managers S.A. – MCI Asset Management Spółka z o.o. Sp. j. („MCI SJ”) dokonała zbycia na rzecz MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. 40.000 obligacji imiennych niezabezpieczonych serii B o numerach od 00001 do 40000 o jednostkowej wartości nominalnej 1 tys. PLN wraz z odsetkami od obligacji. Zbycie Obligacji nastąpiło w wykonaniu uchwały MCI SJ numer 2 z dnia 9 października 2015 roku w sprawie podziału i wypłaty zysku MCI SJ, zgodnie z którą zysk MCI SJ za rok 2014 w wysokości 47.881.347,71 PLN, podzielony i wypłacony został pomiędzy wspólników Spółki w następujący sposób:

- MCI Asset Management Sp. z o.o., kwota 938.474,42 PLN;
- MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A., kwota 46.942.873,29 PLN, która wypłacona została poprzez przekazanie środków pieniężnych w wysokości 6.110.873,29 PLN oraz zbycie Obligacji.

Zbycie Obligacji stanowi również zbycie/nabycie aktywów o znacznej wartości, definiowanych jako aktywa stanowiące co najmniej 10 % wartości kapitałów własnych PEM.

Spółka zależna od Private Equity Managers S.A. – MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. („MCI SKA”), działając w oparciu o upoważnienie udzielone uchwałą numer 5 z dnia 9 października 2015 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia do nabycia akcji własnych w celu umorzenia, na podstawie zawartej dnia 9 października 2015 roku umowy zbycia akcji nabyła w celu umorzenia od jedyne go akcjonariusza Spółki – MCI Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) 50.000 akcji w kapitale zakładowym spółki za cenę w wysokości 352,80 PLN za 1 akcję, łącznie w wysokości 17.640 tys. PLN.

Cena za nabywane przez MCI SKA akcje w wysokości 17.640 tys. PLN, została na podstawie zawartej dnia 9 października 2015 roku umowy potrącenia, potrącona z wierzytelnością Funduszu wobec MCI SKA w wysokości 17.640 tys. PLN z tytułu wykupu wyemitowanych przez Fundusz i objętych przez MCI SKA, obligacji serii B o numerach od 00001 do 17.640 o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 1 tys. PLN. Wskutek wzajemnego potrącenia wierzytelności MCI SKA i Funduszu wygasły.

Narosłe od obligacji odsetki w wysokości 1.274 tys. PLN uległy umorzeniu w związku z zawartą dnia 9 października 2015 roku, pomiędzy Funduszem, a MCI SKA umową o zwolnienie z długu.

Zbycie akcji w ramach umowy zbycia akcji, stanowi również zbycie/nabycie aktywów o znacznej wartości, definiowanych jako aktywa stanowiące co najmniej 10 % wartości kapitałów własnych PEM.

W dniu 29 października 2015 roku podmiot zależny od Private Equity Managers S.A. – MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. zawarła z podmiotem zależnym od Spółki – PEM Asset Management Sp. z o.o. (dawniej AWL V Sp. z o.o.) umowę zbycia przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. za kwotę 357.112.652,30 PLN, płatną do dnia 31.12.2015 roku.

Zbyte w ramach przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. aktywa, wykorzystywane były do zarządzania aktywami następujących funduszy inwestycyjnych: MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszami MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.Techventures 1.0, MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, a także do świadczenia usług doradczych w zakresie lokat funduszu MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0.

Celem sprzedaży było uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej PEM S.A. oraz podkreślenie roli Grupy Kapitałowej PEM S.A. w zarządzaniu funduszami, czego następstwem było nadanie podmiotowi zarządzającemu odpowiedniej do prowadzonego przedmiotu działalności nazwy. Dodatkowo sprzedaż miała na celu zaznaczenie podziału między Grupami Kapitałowymi PEM S.A. a MCI S.A., a tym samym rozdzielanie roli zarządzania zgromadzonym kapitałem (GK PEM S.A.) od roli partnera inwestycyjnego (GK MCI S.A.). W efekcie ww. zmian, docelowo w strukturze GK PEM S.A. pozostaną dwa podmioty, tj. MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

PEM Asset Management Sp. z o.o. planuje kontynuowanie dotychczasowego sposobu wykorzystywania nabytych aktywów w ramach zakupionego przedsiębiorstwa.

## 19. 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*).

## 20. Podmioty powiązane

### Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na dzień 30 września 2015 roku został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

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

### Struktura kapitału na dzień 30 września 2015 r.

*Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	37,80%
**CKS Inwestycje Sp. z o.o.	15,53%
MCI Management S.A.	10,25%
AMC III Moon B.V.	8,33%
***Pozostali	28,09%
	<hr/>
	<b>100,00%</b>

\* Głównym akcjonariuszem spółki jest Tomasz Czechowicz.

\*\* 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 15,01% udział w kapitale PEM S.A.

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

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 września 2015 r.**

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
<b>Należności:</b>				
Należności handlowe	-	-	15	15
Należności z tyt. obligacji				0
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	50	-	15	65
<b>Przychody i koszty:</b>				
Pozostałe przychody operacyjne	4	-	3	7
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(202)	(202)

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2015 r.**

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
<b>Należności:</b>				
Należności handlowe	7	-	34	41
Należności z tyt. obligacji	-	-	-	-
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	50	-	177	227
<b>Przychody i koszty:</b>				
Pozostałe przychody operacyjne	2	-		2
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(159)	(159)

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2014 r.**

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
<b>Należności:</b>				
Należności handlowe	5	-	46	51
Należności z tyt. obligacji	-	-	-	-
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	-		7	7
<b>Przychody i koszty:</b>				
Pozostałe przychody operacyjne	5	-	142	147
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(83)	(83)
Przychody finansowe	273	-	185	458
Koszty finansowe	(767)	-	(2 752)	(3 519)

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 września 2014 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe podmioty powiązane	Razem
<b>Należności:</b>				
Należności handlowe	-	-	13	13
Należności z tyt. obligacji	-	-	-	-
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	200	-	12	212
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	14 298	14 298
Zobowiązania z tytułu weksli	-	-	504	504
<b>Przychody i koszty:</b>				
Pozostałe przychody operacyjne	4	-	89	93
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(63)	(63)
Przychody finansowe	382	-	159	541
Koszty finansowe	(567)	-	(2 472)	(3 039)

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2015 r.**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

		Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski i straty z działalności operacyjnej</b>					
Zysk netto z inwestycji	1	44 749	29 592	58 250	-
Koszty ogólnego zarządu		(12 836)	(2 537)	(1 326)	(684)
Pozostałe przychody operacyjne		129	(4)	434	416
Pozostałe koszty operacyjne		(18)	-	-	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>32 024</b>	<b>27 051</b>	<b>57 358</b>	<b>(268)</b>
Przychody finansowe		53	9	75 754	75 680
Koszty finansowe		(5 166)	(2 174)	(5 924)	(2 058)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>26 911</b>	<b>24 886</b>	<b>127 188</b>	<b>73 354</b>
Podatek dochodowy		(6 150)	(5 151)	(11 122)	3
<b>Zysk netto</b>		<b>20 761</b>	<b>19 735</b>	<b>116 066</b>	<b>73 357</b>
Wynik na działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>20 761</b>	<b>19 735</b>	<b>116 066</b>	<b>73 357</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>					
Inne całkowite dochody		-	-	-	-
		<b>20 761</b>	<b>19 735</b>	<b>116 066</b>	<b>73 357</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 26 do 31.



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
 na dzień 30 września 2015 r.

		Stan na dzień 30.09.2015	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014	Stan na dzień 30.09.2014
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe		87	90	70	20
Inwestycje w jednostkach zależnych	2	279 160	249 557	234 399	249 438
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-	383
Należności handlowe oraz pozostałe		179	178	173	170
		<b>279 426</b>	<b>249 825</b>	<b>234 642</b>	<b>250 011</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Należności handlowe oraz pozostałe należności		968	712	190	11
Udzielone pożyczki		92	59	29	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 431	6 508	3 722	3 685
		<b>4 491</b>	<b>7 279</b>	<b>3 941</b>	<b>3 696</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>283 917</b>	<b>257 104</b>	<b>238 583</b>	<b>253 707</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy		3 335	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy		97 541	97 541	31 748	31 719
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		(1 084)	(1 084)	(1 084)	(1 084)
Zysk netto		20 761	1 026	98 989	116 066
Pozostałe kapitały		3 538	2 790	694	203
		<b>124 091</b>	<b>103 608</b>	<b>133 682</b>	<b>150 239</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>					
Pożyczki i kredyty bankowe		-	-	-	25 698
Obligacje	3	56 822	60 538	39 889	40 000
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		27 599	22 448	21 450	25 126
		<b>84 421</b>	<b>82 986</b>	<b>61 339</b>	<b>90 824</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		897	41 268	1 712	370
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu weksli		22 686	27 072	41 135	3 605
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe		-	2 019	-	7 805
Obligacje	3	4 862	83	-	853
Inne zobowiązania finansowe		44 371	-	-	-
Rezerwy krótkoterminowe		2 589	68	715	11
		<b>75 405</b>	<b>70 510</b>	<b>43 562</b>	<b>12 644</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>283 917</b>	<b>257 104</b>	<b>238 583</b>	<b>253 707</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 26 do 31.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy		Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Pozostałe kapitały	Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Podział zysku			Programy opcji menadżerskich			
<b>Stan na dzień 01.01.2014</b>	<b>17 346</b>	<b>89 349</b>	-	<b>(1 085)</b>	<b>80 860</b>	<b>94</b>	<b>(80 000)</b>	<b>106 564</b>	<b>106 564</b>
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)	-	-	-	-	80 000	-	-
Programy motywacyjne opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	109	-	109	109
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(72 500)	-	-	(72 500)	(72 500)
Przeniesienie wyniku	-	-	8 359	1	(8 360)	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	<b>116 066</b>	-	-	<b>116 066</b>	<b>116 066</b>
<b>Stan na dzień 30.09.2014</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>8 359</b>	<b>(1 084)</b>	<b>116 066</b>	<b>203</b>	-	<b>150 239</b>	<b>150 239</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2014</b>	<b>17 346</b>	<b>89 349</b>	-	<b>(1 085)</b>	<b>80 860</b>	<b>94</b>	<b>(80 000)</b>	<b>106 564</b>	<b>106 564</b>
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	(65 989)	-	-	-	-	80 000	-	-
Programy motywacyjne opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	600	-	600	600
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(72 500)	-	-	(72 500)	(72 500)
Przeniesienie wyniku	-	-	8 388	1	(8 360)	-	-	29	29
Wynik okresu	-	-	-	-	98 989	-	-	98 989	98 989
<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>8 388</b>	<b>(1 084)</b>	<b>98 989</b>	<b>694</b>	-	<b>133 682</b>	<b>133 682</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>8 388</b>	<b>(1 084)</b>	<b>98 989</b>	<b>694</b>	-	<b>133 682</b>	<b>133 682</b>
Programy motywacyjne opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	2 844	-	2 844	2 844
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	3 611	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(36 807)	-	-	(36 807)	(36 807)
Przeniesienie wyniku	-	-	62 182	-	(62 182)	-	-	0	0
Wynik okresu	-	-	-	-	20 761	-	-	20 761	20 761
<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>26 971</b>	<b>70 570</b>	<b>(1 084)</b>	<b>20 761</b>	<b>3 538</b>	-	<b>124 091</b>	<b>124 091</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 26 do 31.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
 za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>20 761</b>	<b>19 735</b>	<b>116 066</b>	<b>73 357</b>
Korekty:				
Amortyzacja środków trwałych	21	11	2	1
Straty (zyski) z tytułu zmian wartości godziwej inwestycji w jednostkach zależnych	(44 749)	(29 592)	(58 250)	-
Koszty odsetek	4 792	1 967	5 716	2 401
Straty kursowe na obligacjach i środkach pieniężnych	1 234	356	-	-
Zmiana stanu rezerw	1 874	2 521	(42)	(5)
Inne korekty	(47)	(44)	(1 924)	(869)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(784)	(257)	320	(175)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(815)	(3 563)	(139)	(73 676)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	6 149	5 151	11 505	379
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-	(75 655)	(75 655)
Programy motywacyjne	2 844	748	109	109
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-	-	72 501
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(8 720)</b>	<b>(2 967)</b>	<b>(2 292)</b>	<b>(1 632)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	-	-	2 476	1
Wydatki na nabycie weksli	-	-	(2 450)	-
Wydatki na pożyczki udzielone	(60)	(29)	-	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(36)	(10)	-	-
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(11)	(11)	-	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	-	75 655	75 655
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(107)</b>	<b>(50)</b>	<b>75 681</b>	<b>75 656</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Emisja weksli własnych	5 500	-	3 600	3 100
Spłata weksli własnych z odsetkami	(24 985)	(4 594)	-	-
Spłata kredytów z odsetkami	(115)	-	(7 805)	(2 587)
Zaciągnięcie pożyczek	2 000	-	-	-
Spłata zaciągniętych pożyczek z odsetkami	(2 043)	(2 043)	(674)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 474)	(609)	(1 536)	(1 536)
Emisja obligacji	23 296	-	-	-
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(36 808)	(36 808)	(72 605)	(72 605)
Odsetki - cash pooling	(242)	(242)	-	-
Środki z cash pooling	44 371	44 371	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>8 500</b>	<b>75</b>	<b>(79 020)</b>	<b>(73 628)</b>
<b>Zmniejszenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(327)</b>	<b>(2 942)</b>	<b>(5 631)</b>	<b>396</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 722	6 508	9 316	3 289
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	36	(135)	-	-
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>3 431</b>	<b>3 431</b>	<b>3 685</b>	<b>3 685</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do sprawozdania finansowego na stronach 26 do 31.

## **WYBRANE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE**

### **Dane Spółki**

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 wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez UE („MSR 34”) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 MCI Management S.A. od daty jej ostatniego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

W związku z powyższym niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok 2014.

Skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 12 listopada 2015 roku.

Następujące dane finansowe prezentowane:

- za okres od dnia 01.07.2015 roku do dnia 30.09.2015 roku,
- za okres od dnia 01.07.2014 roku do dnia 30.09.2014 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, które Spółka zastosowała dla sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem tych samych zasad rachunkowości, co śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem opisanych poniżej zasad ujmowania inwestycji w jednostkach zależnych.

## 1. Zysk netto z inwestycji

W tej pozycji Spółka ujmuje zmiany wartości godziwej (przeszacowanie) aktywów finansowych – akcji/udziałów w spółkach zależnych:

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.09.2014 PLN'000	Za okres: od 01.07.2014 do 30.09.2014 PLN'000
<b>Aktualizacja wartości akcji/udziałów</b>				
MCI Capital TFI S.A.	4 400	300	18 698	-
PEMSA Holding Limited	40 349	29 292	39 552	-
	<b>44 749</b>	<b>29 592</b>	<b>58 250</b>	<b>-</b>

## 2. Inwestycje w jednostkach zależnych

### Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	24 800	24 500	20 400	39 054
PEMSA Holding Limited	254 349	225 057	213 999	210 384
AWL V Sp. z o.o.	11	-	-	-
	<b>279 160</b>	<b>249 557</b>	<b>234 399</b>	<b>249 438</b>

### 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.
- **AWL V Sp. z o.o.**  
Spółka powstała w celu zarządzania funduszami inwestycyjnymi MCI.  
W dniu 29 października 2015 roku nastąpiła sprzedaż przedsiębiorstwa pod firmą MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. (spółki dotychczas zarządzającej funduszami) do spółki PEM Asset Management Sp. z o.o. (po dniu bilansowym Spółka AML V Sp. z o.o. zmieniła nazwę na PEM Asset Management Sp. z o.o.). Szczegóły dotyczące transakcji sprzedaży przedsiębiorstwa patrz **Nota 18 – „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego”**.

### Wycena udziałów w jednostkach zależnych

**Udziały w MCI Capital TFI S.A.** wykazywane są w wartości godziwej ustalonej na podstawie sporządzanej wyceny na dzień bilansowy. Udziały w MCI Capital TFI S.A. nie są notowane na żadnym rynku i zostały wycenione w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku. Ze względu na charakter jednostki Spółka do wyceny wartości godziwej wykorzystwała model zdyskontowanych dywidend, dla którego kluczowymi założeniami są:

- okres prognozy,
- oczekiwana wartość aktywów netto zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A.,
- wartość dywidend możliwych do wypłacenia w okresie prognozy,
- stopa wzrostu dywidend po okresie prognozy,
- wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia,
- stopa dyskonta.

Do wyceny udziałów w MCI Capital TFI S.A. zastosowano 3-letni okres prognozy i stopę dyskonta w wysokości 12,88% oraz stopę wzrostu po okresie prognozy 2,0%.

**Udziały w PEMSA Holding Limited** wykazywane są w wartości godziwej na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto tej spółki na dzień bilansowy. Skorygowana wartość aktywów netto odzwierciedla wartość godziwą inwestycji PEMSA Holding Limited w MCI Asset Management Sp. z o.o Sp. J. (pośrednio poprzez Certyfikaty Inwestycyjne Partners FIZ). Udziały w tej inwestycji są nienotowane na żadnym rynku i zostały wycenione w oparciu o powszechnie stosowane przez uczestników rynku techniki wyceny, których założenia nie bazują na informacji pochodzącej z aktywnego rynku. Do wyceny wartości godziwej zastosowano 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.

Do wyceny wartości godziwej inwestycji zastosowano 3-letni okres prognozy i stopę dyskonta w wysokości 12,88% oraz stopę wzrostu po okresie prognozy 2,0%.

**Udziały w AWL V Sp. z o.o.** wykazywane są w wartości godziwej ustalonej na podstawie kwoty zainwestowanej. AWL V Sp. z o.o. na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wykazywała jeszcze stabilnych przepływów pieniężnych jak również powtarzającego się w poszczególnych okresach zysku netto z uwagi na początek prowadzonej działalności. Dodatkowo od dnia dokonania inwestycji do dnia wyceny nie wystąpiły żadne okoliczności, które stanowiłyby przesłankę do użycia innej metody wyceny, dlatego też spółka została wyceniona metodą środków zainwestowanych.

Spółka ujmuje według wartości godziwych następujące składniki aktywów i zobowiązań finansowych:

**Aktywa finansowe wyznaczone, jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu:**

- udziały i akcje w spółkach zależnych.  
 Powyższe aktywa przy początkowym ujęciu ujmowane są w wartości godziwej przez wynik finansowy. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny.

**Aktywa finansowe wykazywane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Spółka klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując poniższą hierarchię, odzwierciedlającą wagę danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny:

- **Poziom 1** - notowane ceny (bez dokonywania korekt) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów oraz zobowiązań;
- **Poziom 2** - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, inne niż notowane ceny ujęte w ramach poziomu 1, obserwowalne na podstawie zmiennych pochodzących z aktywnych rynków (pochodzące w sposób bezpośredni, jako ceny lub pośredni, jako pochodne cen); obejmuje wyceny dokonane metodą porównawczą oraz zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)
- **Poziom 3** - dane wejściowe do wyceny aktywów i zobowiązań, nieustalone w oparciu o zmienne pochodzące z aktywnych rynków; obejmuje wyceny dokonane na podstawie ceny z ostatniej transakcji dokonanej na udziałach/akcjach spółki, aktywów netto lub skorygowanych aktywów netto na koniec każdego kwartału.

**Poniższa tabela przedstawia klasyfikację do odpowiedniego poziomu hierarchii wyceny:**

	Stan na dzień 30.09.2015		Stan na dzień 30.06.2015		Stan na dzień 31.12.2014		Stan na dzień 30.09.2014	
	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny	Poziom	Metoda wyceny
<b>Inwestycje w jednostkach zależnych</b>								
MCI Capital TFI S.A.	3	Zdyskontowanych dywidend	3	Zdyskontowanych dywidend	3	Zdyskontowanych dywidend	3	Zdyskontowanych przepływów pieniężnych
PEMSA Holding Limited	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto	3	Skorygowane aktywa netto
AWL V Sp. z o.o.	3	Srodki zainwestowane	-	-	-	-	-	-

Metoda wyceny MCI Capital TFI S.A. została zmieniona ze względu na fakt, że model zdyskontowanych dywidend uwzględnia charakter jednostki podlegającej regulacjom kapitałowym i wynikającym z tego ograniczeniom w wypłatach z zysku.

Wycena udziałów dokonywana jest na datę bilansową. Kluczowe założenia do wyceny oparte są o budżetowane na następne lata wzrosty wartości aktywów netto zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. oraz PEMSA Holding Limited, oraz uwzględniając szacowaną na datę bilansową stopę dyskonta. Wyceny są akceptowane przez Zarząd Spółki.

Wartość godziwa inwestycji w jednostkach zależnych dla stopy dyskonta wyższej lub niższej o 1 p.p. kształtuje się następująco:

<b>Jednostka zależna</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>
MCI Capital TFI S.A.	23 400	26 400
PEMSA Holding Limited	236 549	275 549
AWL V Sp. z o.o.	11	11
	<b>259 960</b>	<b>301 960</b>

### **3. Zobowiązania z tytułu obligacji**

#### **Obligacje wyemitowane przez Spółkę**

	<b>Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2015 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2014 PLN'000</b>	<b>Stan na dzień 30.09.2014 PLN'000</b>
<b>Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej</b>	<b>63 296</b>	<b>63 296</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
Wartość kosztów związanych z emisją	-	-	-	-
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>63 296</b>	<b>63 296</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
Element kapitałowy	(3 611)	(3 611)	-	-
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>59 685</b>	<b>59 685</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
Odsetki naliczone – koszty narastająco	6 277	4 824	2 961	2 389
Odsetki zapłacone	(5 546)	(4 937)	(3 072)	(1 536)
Różnice kursowe z wyceny	1 268	1 049	-	-
<b>Zobowiązania z tytułu obligacji</b>	<b>61 684</b>	<b>60 621</b>	<b>39 889</b>	<b>40 853</b>
Część długoterminowa	56 822	60 538	39 889	40 000
Część krótkoterminowa	4 862	83	-	853
	<b>61 684</b>	<b>60 621</b>	<b>39 889</b>	<b>40 853</b>

#### 4. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

##### Stan na dzień 30.09.2015:

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe podmioty	Razem
<b>Inwestycje</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	279 160	-	279 160
<b>Należności:</b>				
Udzielone pożyczki	-	92	-	92
Należności handlowe	-	14	15	29
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	50	1	10	61
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	40 488	-	40 488
Zobowiązania z tyt. weksli	-	9 281	13 405	22 686
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	44 371	-	44 371
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Zyski (straty) z inwestycji	-	44 749	-	44 749
Koszty ogólnego zarządu	-	(3)	(160)	(163)
Koszty finansowe	-	(2 715)	(810)	(3 525)

##### Stan na dzień 30.06.2015:

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe podmioty	Razem
<b>Inwestycje</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	249 557	-	249 557
<b>Należności:</b>				
Udzielone pożyczki	-	59	-	59
Należności handlowe	-	131	13	144
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	50	366	165	581
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 790	-	39 790
Zobowiązania z tyt. weksli	-	11 760	15 312	27 072
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	2 019	-	2 019
<b>Przychody i koszty:</b>				
Zyski (straty) z inwestycji	-	15 157	-	15 157
Koszty ogólnego zarządu	-	(1)	(131)	(132)
Koszty finansowe	-	(1 731)	(312)	(2 043)



**Stan na dzień 31.12.2014:**

	<b>Znaczący inwestor</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Pozostałe podmioty</b>	<b>Razem</b>
<b>Inwestycje</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	234 399	-	234 399
<b>Należności:</b>				
Udzielone pożyczki	-	29	-	29
Należności handlowe	-	-	23	23
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	-	200	3	203
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	39 889	-	39 889
Zobowiązania z tyt. weksli	-	6 135	35 000	41 135
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	1	25	26
Zyski (straty) z inwestycji	-	43 212	-	43 212
Przychody z tytułu dywidendy	-	75 655	-	75 655
Koszty ogólnego zarządu	-	(3)	(13)	(16)
Koszty odsetek od dywidendy	-	-	(35)	(35)
Koszty finansowe	-	(2 909)	-	(2 909)
Otrzymane poręczenia	767	384	-	1 151

**Stan na dzień 30.09.2014:**

	<b>Znaczący inwestor</b>	<b>Spółki zależne</b>	<b>Pozostałe podmioty</b>	<b>Razem</b>
<b>Inwestycje</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	249 438	-	249 438
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	200	100	10	310
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	40 853	-	40 853
Zobowiązania z tyt. weksli	-	3 101	504	3 605
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	-	25	25
Zyski (straty) z inwestycji	-	58 250	-	58 250
Przychody z tytułu dywidendy	-	75 655	-	75 655
Koszty ogólnego zarządu	-	(2)	(5)	(7)
Koszty odsetek od dywidendy	-	-	(35)	(35)
Koszty finansowe	-	(2 305)	(4)	(2 309)
Otrzymane poręczenia	567	284	-	851