

Grupa Kapitałowa  
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny  
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.

zawierający:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 września 2016 r.

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

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

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

**Warszawa, 3 listopada 2016 r.**

## **SPIS TREŚCI**

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	2
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE.....	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	16
KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH.....	29
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	32
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	33
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	34
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	35
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE.....	36

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	Za okres:		Dane przekształcone		Za okres:		Dane przekształcone	
	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.07.2016 do 30.09.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015	Dane przekształcone Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016	Dane przekształcone Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015	Dane przekształcone Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	33 210	10 530	67 150	9 924	7 602	2 423	16 148	2 359
Zysk z działalności operacyjnej	13 178	5 535	41 977	5 907	3 016	1 274	10 094	1 404
Zysk przed opodatkowaniem	10 160	4 981	39 697	4 865	2 326	1 146	9 546	1 156
Zysk netto	11 076	4 538	41 228	4 976	2 535	1 044	9 914	1 183
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 376	17 849	31 162	7 446	7 868	4 108	7 493	1 770
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	540	(8)	(47)	(21)	124	(2)	(11)	(5)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(39 214)	(42 112)	(36 985)	(39 431)	(8 976)	(9 691)	(8 894)	(9 372)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(4 298)	(24 271)	(5 870)	(32 006)	(984)	(5 586)	(1 412)	(7 607)

  

	Stan na dzień		Dane przekształcone		Stan na dzień		Dane przekształcone	
	30.09.2016	30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Dane przekształcone Stan na dzień 30.09.2015	Stan na dzień 30.09.2016	Dane przekształcone Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Dane przekształcone Stan na dzień 30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	103 121	140 908	126 395	130 645	23 915	31 840	29 660	30 823
Zobowiązania długoterminowe	36 026	38 277	44 139	45 121	8 355	8 649	10 358	10 645
Zobowiązania krótkoterminowe	24 950	65 024	8 345	20 526	5 786	14 693	1 958	4 843
Kapitał własny	42 145	37 607	73 911	64 995	9 774	8 498	17 344	15 334
Kapitał podstawowy	3 424	3 335	3 335	3 335	794	754	783	787
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 335 054	3 335 054	3 423 769	3 423 769	3 335 054	3 335 054
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 384 340	3 364 626	3 335 054	3 335 054	3 384 340	3 364 626	3 335 054	3 335 054
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,27	1,94	14,89	12,36	0,75	0,44	3,58	2,94
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,31	10,98	22,16	19,49	2,85	2,48	5,20	4,60

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF 34 i zostały przeliczone na euro według następujących zasad:

– poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 roku – 4,3688, od 1 lipca do 30 września 2016 roku - 4,3453, od 1 stycznia do 30 września 2015 roku – 4,1585, od 1 lipca do 30 września 2015 - 4,2073.

– 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 2016 roku – 4,3120; na dzień 30 czerwca 2016 roku – 4,4255; na dzień 31 grudnia 2015 roku – 4,2615; a na dzień 30 września 2015 roku – 4,2386;

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

		Za okres:	Za okres:	Dane przekształcone*	Dane przekształcone*
		od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.07.2016 do 30.09.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody z tytułu zarządzania	1	33 210	10 530	67 150	9 924
Koszty działalności podstawowej	2	(7 544)	(2 655)	(5 132)	(1 695)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>		<b>25 666</b>	<b>7 875</b>	<b>62 018</b>	<b>8 229</b>
Koszty ogólnego zarządu	2	(12 597)	(2 237)	(20 200)	(2 469)
Pozostałe przychody operacyjne		255	28	177	29
Pozostałe koszty operacyjne		(146)	(131)	(18)	118
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>13 178</b>	<b>5 535</b>	<b>41 977</b>	<b>5 907</b>
Przychody finansowe		33	9	240	77
Koszty finansowe	3	(3 051)	(563)	(2 520)	(1 119)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>10 160</b>	<b>4 981</b>	<b>39 697</b>	<b>4 865</b>
Podatek dochodowy		916	(443)	1 514	112
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>11 076</b>	<b>4 538</b>	<b>41 211</b>	<b>4 977</b>
Wynik na działalności zaniechanej		-	-	17	(1)
<b>Zysk netto</b>		<b>11 076</b>	<b>4 538</b>	<b>41 228</b>	<b>4 976</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>					
Inne całkowite dochody		-	-	-	-
		<b>11 076</b>	<b>4 538</b>	<b>41 228</b>	<b>4 976</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>					
Podstawowy	4	3,27	1,33	12,36	1,49
Rozwodniony	4	3,62	1,51	11,95	1,64

\*Zmiana danych przekształconych została szczegółowo opisana w punkcie **Polityka rachunkowości** na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 28.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
na dzień 30 września 2016 r.**

	NOTY	Stan na dzień	Stan na dzień	Dane przekształcone*	Dane przekształcone*
		30.09.2016	30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 30.09.2015
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>					
Rzeczowe aktywa trwałe		87	97	101	111
Wartości niematerialne		16	16	17	18
Wartość firmy	5	83 969	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 113	11 558	10 193	2 690
Należności handlowe oraz pozostałe	6	190	422	390	179
Należności z tytułu obligacji		-	-	-	172
		<b>95 375</b>	<b>96 062</b>	<b>94 670</b>	<b>87 139</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Należności handlowe oraz pozostałe	6	3 053	15 880	22 153	31 133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	4 693	28 966	9 010	11 804
		<b>7 746</b>	<b>44 846</b>	<b>31 163</b>	<b>42 937</b>
<b>Aktywa przeznaczane do likwidacji</b>		-	-	<b>562</b>	<b>569</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>103 121</b>	<b>140 908</b>	<b>126 395</b>	<b>130 645</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy	8	3 424	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy	8	40 413	40 413	35 391	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	5 193	5 282	4 074	3 538
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(17 165)	(17 165)	(17 736)	(17 735)
Zysk netto		11 076	6 538	49 643	41 228
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(796)	(762)
		<b>42 145</b>	<b>37 607</b>	<b>73 911</b>	<b>64 995</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	19 953	20 303	19 228	18 974
Rezerwy	12	16 073	17 974	24 911	26 147
		<b>36 026</b>	<b>38 277</b>	<b>44 139</b>	<b>45 121</b>
<b>Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do likwidacji</b>		-	-	-	<b>3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	11	14 813	61 964	4 445	4 470
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	2 255	2 315	2 847	2 222
Zobowiązania z tytułu weksli		7 501	-	-	13 405
Rezerwy	12	381	745	1 053	429
		<b>24 950</b>	<b>65 024</b>	<b>8 345</b>	<b>20 526</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>103 121</b>	<b>140 908</b>	<b>126 395</b>	<b>130 645</b>

\*Zmiana danych przekształconych została szczegółowo opisana w punkcie Polityka rachunkowości na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 28.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
**za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich					
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>3 364</b>	<b>36 838</b>	<b>(762)</b>	<b>75 217</b>	<b>75 217</b>
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	(21 099)	-	-	(21 099)	(21 099)
<b>Stan na dzień 01.01.2015 dane przekształcone</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>(17 735)</b>	<b>36 838</b>	<b>(762)</b>	<b>54 118</b>	<b>54 118</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	32	-	36 807	(36 838)	-	1	1
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(36 807)	-	-	(36 807)	(36 807)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	2 844	-	-	-	6 455	6 455
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	41 228	-	41 228	41 228
<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>3 538</b>	<b>(17 735)</b>	<b>41 228</b>	<b>(762)</b>	<b>64 995</b>	<b>64 995</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2015 dane przekształcone</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>(17 735)</b>	<b>36 838</b>	<b>(762)</b>	<b>54 118</b>	<b>54 118</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	32	-	36 806	(36 838)	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(36 807)	-	-	(36 807)	(36 807)
Wycena aktywów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)	(34)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	-	3 611	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	3 380	-	-	-	3 380	3 380
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	49 643	-	49 643	49 643
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>4 074</b>	<b>(17 736)</b>	<b>49 643</b>	<b>(796)</b>	<b>73 911</b>	<b>73 911</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>4 074</b>	<b>(17 736)</b>	<b>49 643</b>	<b>(796)</b>	<b>73 911</b>	<b>73 911</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	49 643	(49 643)	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	-	(49 072)	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych na bazie akcji	-	-	-	-	1 208	-	-	-	1 208	1 208
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	89	5 022	-	-	(89)	-	-	-	5 022	5 022
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	11 076	-	11 076	11 076
<b>Stan na dzień 30.09.2016</b>	<b>3 424</b>	<b>28 382</b>	<b>3 611</b>	<b>8 420</b>	<b>5 193</b>	<b>(17 165)</b>	<b>11 076</b>	<b>(796)</b>	<b>42 145</b>	<b>42 145</b>

\*Kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym różni się od kapitału zapasowego jednostki dominującej, co wynika z różnic w poziomach wyników jednostkowych i skonsolidowanych. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 28.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

	Dane przekształcone*		Dane przekształcone*	
	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto okresu raportowego</b>	<b>11 076</b>	<b>4 538</b>	<b>41 228</b>	<b>4 976</b>
Korekty:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	30	10	42	18
Różnice kursowe na obligacjach	273	(557)	1 235	357
Programy motywacyjne na bazie akcji	1 208	-	2 844	748
Koszty odsetek	2 530	1 029	1 953	694
Podatek dochodowy bieżący	5	-	216	23
Podatek dochodowy zapłacony	(56)	-	(313)	(78)
Wynik na działalności zaniechanej	-	-	(17)	1
Inne korekty	152	(251)	257	211
Zobowiązania z tytułu dywidendy**	(80)	48 992	-	-
Zmiana stanu rezerw	(9 510)	(2 265)	4 221	4 829
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	19 300	13 059	(20 154)	3 424
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	10 368	(47 151)	1 385	(7 624)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(920)	445	(1 735)	(133)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>34 376</b>	<b>17 849</b>	<b>31 162</b>	<b>7 446</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	-	(11)	(11)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(15)	(8)	(36)	(10)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	555	-	-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>540</b>	<b>(8)</b>	<b>(47)</b>	<b>(21)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	4 753	-	-	-
Emisja weksli własnych	7 500	7 500	-	-
Emisja obligacji	-	-	23 296	-
Spłata weksli własnych wraz z odsetkami	-	-	(22 405)	(2 014)
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(48 992)	(48 992)	(36 808)	(36 808)
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 475)	(620)	(1 068)	(609)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(39 214)</b>	<b>(42 112)</b>	<b>(36 985)</b>	<b>(39 431)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(4 298)</b>	<b>(24 271)</b>	<b>(5 870)</b>	<b>(32 006)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 010	28 966	17 638	43 945
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(19)	(2)	36	(135)
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>4 693</b>	<b>4 693</b>	<b>11 804</b>	<b>11 804</b>

\*Zmiana danych przekształconych została szczegółowo opisana w punkcie **Polityka rachunkowości** na stronie 9.

\*\*Prezentowana kwota 80 tys. zł dotyczy zaliczki z tytułu zryczałtowanego podatku dochodowego (PIT) od dywidendy, którą Spółka jako płatnik podatku jest zobowiązana odprowadzić do US od akcji niezdematerializowanych.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 28.



## WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

### Informacje ogólne

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

- REGON: 142695638,
- NIP: 525-24-93-938,
- Siedziba Spółki mieści się przy Pl. Europejskim 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 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 30 września 2016 r.

#### Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

#### Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEMSA Holding Limited**  
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ

#### Spółki pośrednio zależne:

- **MCI.Partners FIZ**  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna)  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ do dnia 29 października 2015 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)  
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A., MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.)
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**  
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)  
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna

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

Podmiotem ostatecznie kontrolującym jest spółka MCI Management Sp. z o.o. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.).

## **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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 2015 r.

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

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.07.2016 roku do dnia 30.09.2016 roku,
- za okres od dnia 01.07.2015 roku do dnia 30.09.2015 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 3 listopada 2016 r.

## **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

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

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

## **Dokonane osądy i szacunki**

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

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

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

## **Przychody z tytułu zarządzania aktywami**

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

## **Test na utratę wartości firmy**

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

## **Płatności na bazie akcji**

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

## **Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee)**

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

## **Zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee)**

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

## **Polityka rachunkowości**

### **Zmiana Polityki rachunkowości w odniesieniu do rezerw z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)**

W 2016 roku Grupa zmieniła zasady rachunkowości w odniesieniu do rezerw na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee).

Grupa do końca 2015 r. tworzyła rezerwę na wynagrodzenia z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) przysługujące zarządzającym inwestycjami w spółki portfelowe funduszy w ujęciu indywidualnym w momencie pojawiania się rzeczywistej oferty kupna danej spółki, uznając to zdarzenie jako zdarzenie wskazujące na prawdopodobne wyjście z inwestycji. Tym samym dopiero pojawienie się przyszłego, prawdopodobnego w bliskiej perspektywie wyjścia z inwestycji było zdarzeniem obligującym do ujęcia rezerwy. Taki sposób ujęcia powodował jednorazowe ujęcie całości kosztów z tytułu wynagrodzenia z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji dopiero w momencie pojawienia się uprawdopodobnionej oferty kupna.

Powodowało to brak współmierności ujmowania kosztów z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w okresie całego życia inwestycji w spółkę portfelową (horyzont inwestycyjny 3 – 5-lat) oraz przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego należnego Grupie za zarządzanie funduszami zależnego m.in. od wzrostu wartości aktywów netto funduszu. W opinii Grupy koszty związane z daną inwestycją w spółkę portfelową, powinny być ujmowane w całym okresie życia inwestycji wraz z budowaniem wartości tj. wzrostem wartości godziwej inwestycji w całym okresie życia inwestycji, a nie jedynie w ostatniej fazie życia spółki w portfelu funduszu, tj. w okresie bezpośrednio poprzedzającym sprzedaż.

W związku z powyższym Grupa podjęła decyzję o zmianie zasad rachunkowości w odniesieniu do sposobu ujmowania rezerw na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee), w celu zapewnienia większej przydatności i przejrzystości sprawozdania finansowego Grupy dla akcjonariuszy i pozostałych użytkowników sprawozdania finansowego poprzez zapewnienie porównywalności danych na przestrzeni poszczególnych okresów sprawozdawczych, a także poprawę porównywalności ze sprawozdaniami finansowymi innych spółek prowadzących podobną działalność.

Począwszy od 2016 r. rezerwą z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji (Carry fee), objęta została każda inwestycja znajdująca się w portfelach funduszy zarządzanych przez GK PEM. Rezerwy tworzone są w ujęciu portfelowym. Rezerwa kalkulowana jest na poziomie każdej pojedynczej inwestycji w oparciu o dostępne parametry na dany dzień bilansowy najwłaściwie odzwierciedlające szacunek hipotetycznego oczekiwanego zysku netto dla danej inwestycji na dany dzień bilansowy, wliczanego jako różnica pomiędzy wyceną do wartości godziwej danej inwestycji na dany dzień bilansowy i pozostałymi przychodami z inwestycji a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną inwestycją, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego. Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tworzona jest w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto dla danej inwestycji. Wprowadzona przez Grupę w 2016 roku zmiana zasad rachunkowości dotyczy zmiany uznania przesłanek do rozpoznania rezerwy (zdarzenia obligującego). Przesłanką do utworzenia rezerwy jest wygenerowanie hipotetycznego zysku netto na poziomie pojedynczej inwestycji w spółkę portfelową.

Rezerwa ujmowana jest w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto, gdzie hipotetyczny zysk netto definiuje się jako różnicę między przychodami z inwestycji rozumianymi jako zrealizowane przychody ze sprzedaży części akcji/ udziałów (częściowe wyjścia), otrzymane dywidendy oraz inne pożytki o podobnym charakterze oraz wyceną do wartości godziwej inwestycji w spółkę na dzień bilansowy (wycena bilansowa (wartość godziwa odzwierciedlająca najbardziej prawdopodobną wysokość przychodu, jakiego należałoby się spodziewać, gdyby podjęto decyzję o wyjściu z inwestycji na dzień bilansowy), a poniesionymi nakładami rozumianymi jako kapitał zainwestowany na nabycie inwestycji, w tym także każdorazowe dokapitalizowanie spółki np. poprzez objęcie nowych akcji/ udziałów w spółce, a także wszelkie koszty dodatkowe związane z nabyciem inwestycji oraz koszty związane z jej utrzymaniem, zarządzaniem i administrowaniem powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego. Nowy sposób ujmowania rezerw zakłada także zmianę początkowego momentu rozpoznawania rezerwy tj. włączenie spółki portfelowej do kalkulacji w momencie pierwszego wzrostu jej wartości (wycena do wartości godziwej) w portfelu funduszu ponad poniesione nakłady powiększone o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego.

Zaprezentowana zmiana stanowi dobrowolną zmianę zasad rachunkowości w myśl MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*. Zgodnie z par. 19b oraz par. 22 MSR 8 zmiana ta została wprowadzona przez Grupę retrospektywnie. Wpływ wyżej wymienionych zmian na skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy został przedstawiony poniżej.

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

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

**Za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015**

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000		Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu zarządzania	67 150	-	67 150
Koszty działalności podstawowej	(5 132)	-	(5 132)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>	<b>62 018</b>	-	<b>62 018</b>
Koszty ogólnego zarządu	(19 770)	(430)	(20 200)
Pozostałe przychody operacyjne	177	-	177
Pozostałe koszty operacyjne	(18)	-	(18)
Zysk ze sprzedaży spółek zależnych	-	-	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>42 407</b>	<b>(430)</b>	<b>41 977</b>
Przychody finansowe	240	-	240
Koszty finansowe	(2 520)	-	(2 520)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>40 127</b>	<b>(430)</b>	<b>39 697</b>
Podatek dochodowy	1 944	(430)	1 514
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>42 071</b>	<b>(860)</b>	<b>41 211</b>
Wynik na działalności zaniechanej	17	-	17
<b>Zysk netto</b>	<b>42 088</b>	<b>(860)</b>	<b>41 228</b>

Za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015

	Za okres:		Za okres:
	od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000		od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody z tytułu zarządzania	9 924	-	9 924
Koszty działalności podstawowej	(1 695)	-	(1 695)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>	<b>8 229</b>	-	<b>8 229</b>
Koszty ogólnego zarządu	(3 423)	954	(2 469)
Pozostałe przychody operacyjne	29	-	29
Pozostałe koszty operacyjne	118	-	118
Zysk ze sprzedaży spółek zależnych	-	-	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>4 953</b>	<b>954</b>	<b>5 907</b>
Przychody finansowe	77	-	77
Koszty finansowe	(1 119)	-	(1 119)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>3 911</b>	<b>954</b>	<b>4 865</b>
Podatek dochodowy	542	(430)	112
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 453</b>	<b>524</b>	<b>4 977</b>
Wynik na działalności zaniechanej	(1)	-	(1)
<b>Zysk netto</b>	<b>4 452</b>	<b>524</b>	<b>4 976</b>

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Według stanu na dzień 31.12.2015

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000			Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Zmiana prezentacyjna*	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	3 335	-	-	3 335
Kapitał zapasowy	35 391	-	-	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	3 364	(21 100)	-	(17 736)
Zysk netto	50 005	(362)	-	49 643
Inne całkowite dochody	(796)	-	-	(796)
	<b>95 373</b>	<b>(21 462)</b>	-	<b>73 911</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 228	-	-	19 228
	-	-	24 911	24 911
	<b>19 228</b>	-	<b>24 911</b>	<b>44 139</b>
<b>Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do likwidacji</b>	-	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 445	-	-	4 445
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 847	-	-	2 847
Rezerwy	4 502	21 462	(24 911)	1 053
	<b>11 794</b>	<b>21 462</b>	<b>(24 911)</b>	<b>8 345</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>126 395</b>	-	-	<b>126 395</b>

\*W związku ze zmianą zasad rachunkowości rezerwy z tytułu Carry fee zostały zaprezentowane jako rezerwy długoterminowe.



**Według stanu na dzień 30.09.2015**

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000		Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	111	-	111
Wartości niematerialne	18	-	18
Wartość firmy	83 969	-	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 120	(430)	2 690
Należności handlowe oraz pozostałe	179	-	179
Należności z tytułu obligacji	172	-	172
	<b>87 569</b>	<b>(430)</b>	<b>87 139</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe	31 133	-	31 133
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 804	-	11 804
	<b>42 937</b>	<b>-</b>	<b>42 937</b>
<b>Aktywa przeznaczane do likwidacji</b>	<b>569</b>	<b>-</b>	<b>569</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>131 075</b>	<b>(430)</b>	<b>130 645</b>

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000		Zmiana prezentacyjna*	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości		Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	3 335	-	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	(62 150)	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 538	-	-	3 538
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(58 786)	(21 099)	62 150	(17 735)
Zysk netto	42 088	(860)	-	41 228
Inne całkowite dochody	(762)	-	-	(762)
	<b>86 954</b>	<b>(21 959)</b>	<b>-</b>	<b>64 995</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	18 974	-	-	18 974
Rezerwy	-	-	26 147	26 147
	<b>18 974</b>	<b>-</b>	<b>26 147</b>	<b>45 121</b>
<b>Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do likwidacji</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 470	-	-	4 470



Zobowiązania z tytułu obligacji	2 222	-	-	2 222
Zobowiązania z tytułu weksli	13 405	-	-	13 405
Rezerwy	5 047	21 529	(26 147)	429
	<b>25 144</b>	<b>21 529</b>	<b>(26 147)</b>	<b>20 526</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>131 075</b>	<b>(430)</b>	<b>-</b>	<b>130 645</b>

\*Zmiana w pozycjach Kapitał zapasowy i Niepodzielony wynik z lat ubiegłych wynika ze zmiany prezentacyjnej dotyczącej braku odzwierciedlenia przeniesienia wyniku jednostki dominującej w pełnej wysokości na kapitał zapasowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym w pierwszej kolejności zysk okresu przenoszony jest na niepodzielony wynik z lat ubiegłych, a następnie z niepodzielonego wyniku następuje podział zysku: na wypłatę dywidendy oraz kapitał zapasowy. W skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym na kapitał zapasowy odnoszona jest jedynie różnica między poziomem skonsolidowanego wyniku a rzeczywiście wypłaconą dywidendą. Kapitał zapasowy zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różni się zatem od kapitału zapasowego prezentowanego w sprawozdaniu jednostkowym – różnica wynika z różnych poziomów wyniku jednostkowego i wyniku skonsolidowanego.

Dodatkowo w związku ze zmianą zasad rachunkowości rezerwy z tytułu Carry fee zostały zaprezentowane jako rezerwy długoterminowe.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

**1. Przychody z tytułu zarządzania**

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

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

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
<b>Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:</b>				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	16 661	5 772	14 423	5 648
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	12 200	3 997	11 329	3 909
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 230	363	1 075	447
Internet Ventures FIZ	1 050	350	1 050	(264)
Helix Ventures Partners FIZ	(32)	(151)	319	102
<b>Razem</b>	<b>31 109</b>	<b>10 331</b>	<b>28 196</b>	<b>9 842</b>
<b>Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:</b>				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	562	91	19 784	32
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	387	97	17 281	-
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 014	-	1 739	-
<b>Razem</b>	<b>1 963</b>	<b>188</b>	<b>38 804</b>	<b>32</b>
<b>Pozostałe przychody</b>				
Oplata manipulacyjna	7	7	-	-
Inne przychody	131	4	150	50
<b>Razem</b>	<b>138</b>	<b>11</b>	<b>150</b>	<b>50</b>
<b>Razem przychody z tytułu zarządzania</b>	<b>33 210</b>	<b>10 530</b>	<b>67 150</b>	<b>9 924</b>

## Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień 30.09.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	1 072 669	1 037 255	939 936	859 815
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	811 853	885 424	823 761	807 424
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	147 888	156 799	184 489	181 616
Internet Ventures FIZ*	41 549	39 800	58 897	100 000
Helix Ventures Partners FIZ	22 522	22 132	21 946	26 181
	<b>2 096 481</b>	<b>2 141 410</b>	<b>2 029 029</b>	<b>1 975 036</b>

\*Fundusz commitmentowy – na 30.09.2016, 30.06.2016 oraz na 31.12.2015 wykazano wartość aktywów netto funduszu, na 30.09.2015 wykazano całkowite zobowiązanie inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu. Spadek aktywów Internet Ventures FIZ w pierwszym półroczu 2016 roku wynika z umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych należących do MCI Capital S.A. w związku z wyjściem z inwestycji z Feedo.

## 2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

### Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
Oplaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(6 597)	(2 405)	(3 804)	(1 573)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(476)	(97)	(859)	(239)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(88)	(36)	(60)	(16)
Pozostałe koszty	(383)	(117)	(409)	133
	<b>(7 544)</b>	<b>(2 655)</b>	<b>(5 132)</b>	<b>(1 695)</b>

### Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(30)	(10)	(42)	(18)
Zużycie materiałów i energii	(52)	(16)	(46)	(18)
Usługi obce, w tym:	(3 088)	(775)	(4 909)	(1 272)
- wynagrodzenia osób współpracujących	(964)	(295)	(2 293)	(1 334)
- koszty usług doradczych i prawnych	(405)	(13)	(718)	(57)
- koszty czynszu	(477)	(181)	(447)	(129)
- koszty księgowo	(236)	(76)	(206)	(91)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(207)	(32)	(279)	(57)
- koszty usług audytorskich	(199)	(50)	(142)	(60)
- koszty obrotu publicznego	(102)	(46)	(299)	(29)
- koszty serwisów informacyjnych	(160)	(60)	(148)	(48)
- pozostałe usługi	(338)	(22)	(377)	533

Podatki i opłaty	(18)	(8)	(41)	(1)
Wynagrodzenia, w tym:	(8 194)	(919)	(13 897)	(807)
- wynagrodzenia stałe	(3 740)	(1 181)	(3 923)	(2 402)
- wynagrodzenia zmienne	(4 454)	211	(9 974)	1 479
- pozostałe	-	51	-	116
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(254)	(84)	(154)	(38)
Pozostałe koszty	(961)	(425)	(1 111)	(315)
	<b>(12 597)</b>	<b>(2 237)</b>	<b>(20 200)</b>	<b>(2 469)</b>

Wyższy poziom kosztów wynagrodzeń oraz usług obcych w okresie 9 miesięcy 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. wynika głównie z wypłaconego wynagrodzenia zmiennego z tytułu wyjścia z inwestycji dla zarządzających spółkami portfelowymi (Carry fee) oraz wynagrodzenia związanego z premiami fundraisingowymi, w tym premiami związanymi z upublicznieniem Spółki mających charakter jednorazowy.

Na 30.09.2016 stan rezerw z tytułu Carry fee wynosił 16.073 tys. PLN w porównaniu do 17.974 tys. PLN na 30.06.2016. Stan rezerwy z tytułu Carry fee na 31.12.2015 oraz 30.09.2015 wynosił odpowiednio 24.911 tys. PLN oraz 26.147 tys. PLN. Spadek rezerw z tytułu Carry fee w okresie 9 miesięcy 2016 r. wynika głównie ze spadku wartości aktywów spółek portfelowych w zarządzanych funduszach.

### 3. Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	-	-	(810)	(107)
Kredytów bankowych	(139)	(52)	(168)	(53)
Wyemitowanych obligacji	(2 350)	(791)	(1 311)	(755)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(273)	557	(212)	(200)
Inne	(289)	(277)	(19)	(4)
	<b>(3 051)</b>	<b>(563)</b>	<b>(2 520)</b>	<b>(1 119)</b>

### 4. Zysk przypadający na jedną akcję

#### Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	11 076	4 538	41 228	4 976
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 384	3 424	3 335	3 335
<b>Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>3,27</b>	<b>1,33</b>	<b>12,36</b>	<b>1,49</b>

## Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	11 076	4 538	41 228	4 976
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	12 979	5 178	42 289	5 587
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	2 350	791	1 311	755
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	1 904	641	1 062	612
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 384	3 424	3 335	3 335
Korekty z tytułu:				
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	-	-	59	18
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	203	7	146	52
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 587	3 431	3 540	3 405
<b>Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>3,62</b>	<b>1,51</b>	<b>11,95</b>	<b>1,64</b>

## 5. Wartość firmy

	Stan na dzień 30.09.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2015 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
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220	75 220	6
	<b>83 969</b>	<b>83 969</b>	<b>83 969</b>	<b>83 969</b>

Ze względu na brak przesłanek w 2016 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

## 6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.09.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	1 050	14 300	20 307	29 262
- wynagrodzenie zmienne	-	2 577	787	11 182
- wynagrodzenie stałe	1 050	11 723	17 661	16 365
- opłaty manipulacyjne	-	-	1 859	1 715
Należności od podmiotów powiązanych	255	18	97	47
Pozostałe należności handlowe	569	95	123	1 010
Należności podatkowe / budżetowe	930	846	665	642
Rozliczenia międzyokresowe czynne	109	499	782	172
Inne należności	330	544	569	179
	<b>3 243</b>	<b>16 302</b>	<b>22 543</b>	<b>31 312</b>
W tym:				
Część długoterminowa:	190	422	390	179
Część krótkoterminowa:	3 053	15 880	22 153	31 133
	<b>3 243</b>	<b>16 302</b>	<b>22 543</b>	<b>31 312</b>

## 7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 4.693 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 30 czerwca 2016 r. 28.966 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2015 r. 9.010 tys. zł, na dzień 30 września 2015 r. 11.804 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe wyceniane w wartości nominalnej.

## 8. Kapitały własne

### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 30.09.2015
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 335	3 335	3 335
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 335 054	3 335 054	3 335 054
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)</b>	<b>3 424</b>	<b>3 335</b>	<b>3 335</b>	<b>3 335</b>

W związku z realizacją praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki przyznanych w ramach programów motywacyjnych za 2014 r. i 2015 r., w dniu 28 czerwca 2016 r. dokonano zamiany 26.389 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę na akcje serii F w kapitale zakładowym Spółki oraz 56.107 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę serii B1, B2 oraz B3 na akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki, oraz w dniu 29 czerwca 2016 roku dokonano zamiany 6.219 szt. warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę serii B2 oraz B3 na akcje serii G w kapitale zakładowym Spółki. W wyniku powyższej zamiany kapitał zakładowy Spółki uległ zwiększeniu o łącznie 88.715 szt. akcji. Rejestracja podwyższenia kapitału podstawowego nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2016 r.

### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.09.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>35 391</b>	<b>35 391</b>	<b>31 748</b>	<b>31 748</b>
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	-	-	3 611	3 611
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio*	5 022	5 022	-	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	-	32	32
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>40 413</b>	<b>40 413</b>	<b>35 391</b>	<b>35 391</b>

\*W 2016 r. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. dokonali realizacji praw wynikających z warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji Spółki objętych przez nich w ramach programów motywacyjnych. Nadwyżka ceny emisyjnej obejmowanych akcji nad wartością nominalną warrantów subskrypcyjnych wyniosła łącznie 5.022 tys. zł. Akcje zostały objęte za gotówkę.

## Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 30.09.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 074</b>	<b>4 074</b>	<b>694</b>	<b>694</b>
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2014	-	-	1 013	600
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	1 208	1 208	2 367	2 244
Rejestracja podwyższenia kapitału (objęcie nowych akcji)	(89)	-	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>5 193</b>	<b>5 282</b>	<b>4 074</b>	<b>3 538</b>

## 9. Struktura akcjonariatu

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.09.2016 r.

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

\* Spółka zależna od Tomasza Czechowicz (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)

\*\* Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego

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

W czerwcu 2016 r. dokonano zamiany 26.389 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii F w kapitale zakładowym Spółki, 56.107 szt. warrantów serii B1, B2, B3 na akcje serii G oraz 6.219 szt. warrantów serii B2 oraz B3 na akcje serii G (łącznie 88.715 szt.). Zamiana została dokonana w związku z realizacją programów motywacyjnych za 2014 i 2015 r. w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nowo wyemitowane akcje brały udział w dywidendzie płaconej z zysku za 2015 rok. Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2016 r.

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2016 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 260 886	37,81%	1 260 886	37,81%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	500 259	15,00%	500 259	15,00%
MCI Capital S.A.	350 641	10,51%	350 641	10,51%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,33%	277 921	8,33%
Pozostali***	945 347	28,35%	945 347	28,35%
	<b>3 335 054</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 335 054</b>	<b>100,00%</b>

\* Spółka zależna od Tomasza Czechowicz (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)

\*\* Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego

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

**Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2015 r.**

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

\* Spółka zależna od Tomasza Czechowicz (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)

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

**Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.09.2015 r.**

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

\* Spółka zależna od Tomasza Czechowicz (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)

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

**10. Zobowiązania z tytułu obligacji**

	Stan na dzień		Dane przekształcone	
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>63 296</b>	<b>63 296</b>	<b>63 696</b>	<b>63 296</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	(3 611)	(3 611)
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>59 685</b>	<b>59 685</b>	<b>60 085</b>	<b>59 685</b>
Różnice kursowe na dzień bilansowy	12 320	2 215	1 381	6 277
Odsetki naliczone – koszty narastająco	(9 337)	10 683	7 772	(5 546)
Odsetki zapłacone	1 635	(8 769)	(6 879)	1 268
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(42 095)	(41 196)	(40 284)	(40 488)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>22 208</b>	<b>22 618</b>	<b>22 075</b>	<b>21 196</b>
Część długoterminowa:	19 953	20 303	19 228	18 974
Część krótkoterminowa:	2 255	2 315	2 847	2 222
	<b>22 208</b>	<b>22 618</b>	<b>22 075</b>	<b>21 196</b>



Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca 2016 roku obejmują obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. Obligacje zostały wyemitowane 22 kwietnia 2014 roku. Łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 5.850 tys. EUR. Dzień wykupu obligacji przypada na 29 lutego 2020 roku.

## 11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 30.06.2016	Stan na dzień 31.12.2015	Stan na dzień 30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania handlowe	296	511	1 552	1 222
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	639	87	130	65
Zobowiązania z tytułu podatków	287	327	348	106
Zobowiązania z tytułu dywidendy*	80	49 072	-	-
Zobowiązania z tytułu Carry fee	10 427	9 396	-	-
Zobowiązania z tytułu Fundraising fee	401	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	2 595	2 506	2 226	2 870
Pozostałe zobowiązania	88	30	50	17
Przychody przyszłych okresów	-	35	139	190
	<b>14 813</b>	<b>61 964</b>	<b>4 445</b>	<b>4 470</b>

\*Na dzień 30.09.2016 w pozycji tej prezentowana jest kwota zaliczki z tytułu zryczałtowanego podatku dochodowego (PIT) od dywidendy, którą Spółka jako płatnik podatku jest zobowiązana odprowadzić do US od akcji niezdematerializowanych.

## 12. Zobowiązania z tytułu weksli

**Na dzień 30 września 2016 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:**

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Loanventures Sp. z o.o.	4,79%	7 500	1	7 501
		<b>7 500</b>	<b>1</b>	<b>7 501</b>

**Na dzień 30 czerwca 2016 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu weksli.**

**Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu weksli.**

**Na dzień 30 września 2015 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:**

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVenture 1.0)	3,20%	13 300	105	13 405
		<b>13 300</b>	<b>105</b>	<b>13 405</b>

Obrót wekslowy służy do zarządzania krótkoterminową płynnością.

### 13. Rezerwy

	Stan na dzień		Dane przekształcone	Dane przekształcone
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	16 073	17 974	24 911	26 147
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	62	173	246	-
Rezerwa na koszty Fundraising fee**	148	404	686	309
Pozostałe rezerwy	171	168	121	120
	<b>16 454</b>	<b>18 719</b>	<b>25 964</b>	<b>26 576</b>
Część długoterminowa:	16 073	17 974	24 911	26 147
Część krótkoterminowa:	381	745	1 053	429
	<b>16 454</b>	<b>18 719</b>	<b>25 964</b>	<b>26 576</b>

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

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

Wyszczególnienie rezerw	Stan na dzień 01.01.2016	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na dzień 30.09.2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	24 911	-	(8 838)	16 073
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	246	80	(264)	62
Rezerwa na koszty Fundraising fee	686	433	(971)	148
Pozostałe rezerwy	121	784	(734)	171
<b>Rezerwy razem</b>	<b>25 964</b>	<b>1 297</b>	<b>(10 807)</b>	<b>16 454</b>

### 14. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres:		Dane przekształcone	Dane przekształcone
	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.07.2016 do 30.09.2016	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia stałe	(3 740)	(1 181)	(2 796)	(2 402)
Wynagrodzenia zmienne*	(3 154)	211	(8 853)	2 227
Koszty ubezpieczeń społecznych	(157)	13	(122)	(38)
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej	(1 300)	-	(2 244)	(748)
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(97)	(46)	(36)	116
	<b>(8 448)</b>	<b>(1 003)</b>	<b>(14 051)</b>	<b>(845)</b>

\*Dodatnia wartość kosztów wynagrodzenia zmiennego za okres od 01.07.2016 do 30.09.2016 jest efektem rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne z tytułu Carry fee.

### Wynagrodzenia kluczowego personelu w jednostce dominującej

	Za okres:		Dane przekształcone	
	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.07.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015	od 01.07.2015 do 30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zarząd</b>				
Wynagrodzenia stałe	(998)	(338)	(952)	(339)
Wynagrodzenia zmienne	(4 581)	(1 590)	(2 445)	-
Pozostałe świadczenia	(2)	-	-	-
Koszty programu motywacyjnego	(988)	-	(1 873)	(501)
	<b>(6 569)</b>	<b>(1 928)</b>	<b>(5 270)</b>	<b>(840)</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	(45)	(17)	(47)	(1)
Koszty programu motywacyjnego	(149)	-	(371)	(247)
	<b>(194)</b>	<b>(17)</b>	<b>(418)</b>	<b>(248)</b>

### Udzielone pożyczki Członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek Członkom Zarządu w okresie 9 miesięcy 2016 roku

### Wyplacone zaliczki Członkom Zarządu

Grupa nie wypłaciła zaliczek Członkom Zarządu w okresie 9 miesięcy 2016 roku.

### Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
	Liczba pracowników	Liczba pracowników	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	4	4	4	4
Rada Nadzorcza	7	7	7	7
Pracownicy operacyjni	4	4	4	4
	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

## 15. Dywidenda

### Dywidenda za rok 2015

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

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

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

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

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

## 16. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
		30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	30.09.2015
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	3 243	16 302	22 543	31 312
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości nominalnej	4 693	28 966	9 010	11 804
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	22 208	22 618	22 075	21 196
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	14 813	61 964	4 445	4 470
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	7 501	-	-	13 405

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

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

## 17. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 30 września 2016 r. aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 11.113 tys. PLN (odpowiednio 11.558 tys. PLN na 30 czerwca 2016 roku oraz 10.193 tys. PLN na 31 grudnia 2015 roku). Na pozycję tę składały się głównie:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na straty podatkowe możliwe do odliczenia powstałe do 30 czerwca 2016 r. (tj. przed powstaniem PEM Podatkowej Grupy Kapitałowej) w kwocie 4.517 tys. PLN (odpowiednio 4.437 tys. PLN na 30 czerwca 2016 roku oraz 2.613 tys. PLN na 31 grudnia 2015 roku);
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z amortyzacją podatkową wartości firmy wygenerowanej na sprzedaży przedsiębiorstwa w kwocie 7.149 tys. PLN (odpowiednio 7.149 tys. PLN na 30 czerwca 2016 roku oraz na 31 grudnia 2015 roku).

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

Straty podatkowe powstałe przed utworzeniem PGK nie ulegają przedawnieniu przez okres trwania PGK – oznacza to, że spółki wchodzące w skład PGK są uprawnione do rozliczenia strat podatkowych poniesionych przed utworzeniem PGK w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, przy czym okres trwania PGK nie jest uwzględniany przy obliczaniu najbliższych kolejno po sobie następujących lat podatkowych.

## 18. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 19 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

## 19. Poręczenia i gwarancje

### Poręczenia udzielone

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

## 20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Dnia 20 października 2016 r. PEM nabył od subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki MCI Ventures Sp. z o.o. (spółka portfelowa subfunduszu) uprawniających do 100% głosów w kapitale zakładowym spółki.

## 21. 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*).

## 22. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

### Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2016 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

### Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 września 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2016

	Znaczący inwestor	Pozostałe	Razem
<b>Należności:</b>			
Należności handlowe	-	255	255
<b>Zobowiązania:</b>			
Zobowiązania handlowe	-	639	639
<b>Przychody i koszty:</b>			
Koszty ogólnego zarządu	-	(375)	(375)

### Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe	Razem
<b>Należności:</b>			
Należności handlowe	-	18	18
Zobowiązania:	-	87	87

**Zobowiązania handlowe**

Zobowiązania z tyt. dywidendy	18 550	5 053	23 603
-------------------------------	--------	-------	--------

**Przychody i koszty:**

Koszty ogólnego zarządu	-	(198)	(198)
-------------------------	---	-------	-------

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

	<b>Znaczący inwestor</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Należności:</b>			
Należności handlowe	1	96	97
<b>Przychody i koszty:</b>			
Pozostałe przychody operacyjne	5	14	19
Koszty ogólnego zarządu	-	(284)	(284)

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 września 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

	<b>Znaczący inwestor</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Należności:</b>			
Należności handlowe	-	15	15
<b>Zobowiązania:</b>			
Zobowiązania handlowe	50	15	65
<b>Przychody i koszty:</b>			
Pozostałe przychody operacyjne	4	3	7
Koszty ogólnego zarządu	-	(202)	(202)

Znaczącym inwestorem jest spółka MCI Management Sp. z o.o. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.).

## KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

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

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

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

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

Znaczeni akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 287 275	37,59%	1 287 275	37,59%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	544 005	15,89%	544 005	15,89%
MCI Capital S.A.	350 641	10,25%	350 641	10,25%
AMC III Moon BV	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	963 927	28,15%	963 927	28,15%
	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>

\* Spółka zależna od Tomasza Czechowicza (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o. o.)

\*\* Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego.

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

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

W czerwcu 2016 r. dokonano zamiany łącznie 88.715 szt. warrantów subskrypcyjnych na akcje w kapitale zakładowym Spółki. Zamiana została dokonana w związku z realizacją programów motywacyjnych za 2014 r. i 2015 r. w ramach których znaczący inwestorzy objęli nowe akcje Spółki. Nowo wyemitowane akcje brały udział w dywidendzie płaconej z zysku za 2015 rok. Rejestracja podwyższenia kapitału w KRS nastąpiła w dniu 1 sierpnia 2016 r.

Poza ww. podwyższeniem kapitału Spółki nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

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

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



## Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o. o.*	1 287 275
Cezary Smorszczewski poprzez CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	544 005
Ewa Ogryczak	11 788
Krzysztof Konopiński	3 609

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

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

\*\* CKS Inwestycje Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

## Rada Nadzorcza

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (raport półroczny za I półrocze 2016 r. został przekazany 17 sierpnia 2016 r.) nie wystąpiły zmiany w strukturze własności pakietów akcji posiadanych przez Członków Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Po dniu bilansowym, tj. 20 października 2016 r. PEM nabył od subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki MCI Ventures Sp. z o.o. (spółka portfelowa subfunduszu) uprawniających do 100% głosów w kapitale zakładowym spółki.

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

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



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

Wyniki finansowe GK PEM są wprost zależne od dwóch czynników: (1) wartości aktywów netto pod zarządzeniem oraz (2) osiąganych wyników inwestycyjnych. Pierwszy z nich wpływa na wysokość stałej opłaty za zarządzanie, podczas gdy drugi na wysokość zmiennej opłaty za zarządzanie. Wartość aktywów netto w funduszach zarządzanych przez spółki z GK PEM wyniosła na koniec trzeciego kwartału 2.096 mln PLN, w tym w trzech największych funduszach (MCI.TechVentures, MCI.EuroVentures i MCI.CreditVentures) 2.032 mln PLN. Średnia stała opłata za zarządzanie w tych trzech funduszach wynosi rocznie 1,95%. Na możliwość pobrania zmiennej opłaty za zarządzanie i jej potencjalną wysokość dużą rolę w nadchodzącym kwartale będą odgrywać czynniki rynkowe. Zarówno jeżeli chodzi o perspektywy kształtowania się kursów akcji spółek portfelowych notowanych na rynkach publicznych, jak i perspektywy kształtowania się kursu PLN do głównych walut zagranicznych: EUR, USD i GBP.

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

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

W trzecim kwartale 2016 r. miała miejsce integracja spółek Dotpay i eCard (spółki portfelowe subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) specjalizujących się w płatnościach elektronicznych online dla sektora e-commerce w Polsce. W wyniku integracji powstanie uniwersalna platforma oferująca pełną paletę usług płatniczych takich jak: transakcje kartowe, przelewy elektroniczne oraz płatności mobilne. W planach jest też dalsza konsolidacja rynku i ekspansja w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Jednocześnie w trzecim kwartale 2016 r. do portfela subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 dołączyła spółka Marketinvoice. Spółka jest obecnie największą w Europie platformą online oferującą finansowanie przedsiębiorcom w modelu faktoringu.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZESNIA 2016 r.**

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

	NOTY	Za okres:		Dane	Dane
		od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.07.2016 do 30.09.2016	przekształcone Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015	przekształcone Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski i straty z działalności operacyjnej</b>					
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	28 842	9 789	37 169	27 550
Koszty ogólnego zarządu		(13 465)	(1 908)	(10 575)	(276)
Pozostałe przychody operacyjne		213	-	129	(4)
Pozostałe koszty operacyjne		(9)	-	(18)	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>15 581</b>	<b>7 881</b>	<b>26 705</b>	<b>27 270</b>
Przychody finansowe		37	13	53	9
Koszty finansowe	2	(7 149)	(2 181)	(5 166)	(2 174)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>8 469</b>	<b>5 713</b>	<b>21 592</b>	<b>25 105</b>
Podatek dochodowy		571	274	(1 648)	(1 709)
<b>Zysk netto</b>		<b>9 040</b>	<b>5 987</b>	<b>19 944</b>	<b>23 396</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>					
Podstawowy		2,69	1,76	5,98	7,02
Rozwodniony		3,08	1,85	5,87	6,70

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 36 do 44.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
na dzień 30 września 2016 r.**

		Stan na dzień 30.09.2016	Stan na dzień 30.06.2016	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015	Dane przekształcone Stan na dzień 30.09.2015
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwale</b>					
Rzeczowe aktywa trwale		68	75	81	87
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	<b>3</b>	309 906	300 117	281 064	253 203
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 766	2 492	2 195	-
Należności handlowe oraz pozostałe		182	187	180	179
		<b>312 922</b>	<b>302 871</b>	<b>283 520</b>	<b>253 469</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Należności handlowe oraz pozostałe		1 131	1 038	881	968
Udzielone pożyczki		181	170	125	92
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 823	2 823	3 453	3 431
		<b>4 135</b>	<b>4 031</b>	<b>4 459</b>	<b>4 491</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>317 057</b>	<b>306 902</b>	<b>287 979</b>	<b>257 960</b>
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy		3 424	3 335	3 335	3 335
Kapitał zapasowy		127 575	127 575	97 541	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 193	5 282	4 074	3 538
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(21 521)	(21 521)	(19 978)	(19 461)
Zysk netto		9 040	3 053	72 541	19 944
		<b>123 711</b>	<b>117 724</b>	<b>157 513</b>	<b>104 897</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>4</b>	58 094	57 586	56 475	56 822
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-	23 097
		<b>58 094</b>	<b>57 586</b>	<b>56 475</b>	<b>79 919</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		10 196	57 976	739	897
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>4</b>	6 209	6 228	5 469	4 862
Zobowiązania z tytułu weksli	<b>5</b>	7 501	5 166	5 086	22 686
Pożyczki i kredyty bankowe		1 127	1 118	1 100	-
Inne zobowiązania finansowe	<b>6</b>	110 176	60 700	60 762	44 371
Rezerwy		43	404	835	328
		<b>135 252</b>	<b>131 592</b>	<b>73 991</b>	<b>73 144</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>317 057</b>	<b>306 902</b>	<b>287 979</b>	<b>257 960</b>

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 36 do 44.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich			
<b>Stan na dzień 01.01.2015 dane przekształcone</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>(19 461)</b>	<b>98 989</b>	<b>115 305</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	62 182	-	36 807	(98 989)	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(36 807)	-	(36 807)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	2 844	-	-	2 844
Wynik okresu przekształcony	-	-	-	-	-	-	19 944	19 944
<b>Stan na dzień 30.09.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>70 570</b>	<b>3 538</b>	<b>(19 461)</b>	<b>19 944</b>	<b>104 897</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2015 dane przekształcone*</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	-	<b>8 388</b>	<b>694</b>	<b>(19 978)</b>	<b>98 989</b>	<b>114 788</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	62 182	-	36 807	(98 989)	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(36 807)	-	(36 807)
Emisja obligacji zamiennych	-	-	3 611	-	-	-	-	3 611
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	3 380	-	-	3 380
Wynik okresu przekształcony	-	-	-	-	-	-	72 541	72 541
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>70 570</b>	<b>4 074</b>	<b>(19 978)</b>	<b>72 541</b>	<b>157 513</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>3 335</b>	<b>23 360</b>	<b>3 611</b>	<b>70 570</b>	<b>4 074</b>	<b>(19 978)</b>	<b>72 541</b>	<b>157 513</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	25 012	-	47 529	(72 541)	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(49 072)	-	(49 072)
Rozliczenie programów motywacyjnych opartych na bazie akcji	-	-	-	-	1 208	-	-	1 208
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	89	5 022	-	-	(89)	-	-	5 022
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	9 040	9 040
<b>Stan na dzień 30.09.2016</b>	<b>3 424</b>	<b>28 382</b>	<b>3 611</b>	<b>95 582</b>	<b>5 193</b>	<b>(21 521)</b>	<b>9 040</b>	<b>123 711</b>

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

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 36 do 44.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

	Dane przekształcone		Dane przekształcone	
	Za okres: od 01.01.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.07.2016 do 30.09.2016 PLN'000	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk netto okresu raportowego</b>	<b>9 040</b>	<b>5 987</b>	<b>19 944</b>	<b>23 396</b>
Korekty:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	21	7	21	11
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(28 842)	(9 789)	(37 169)	(27 550)
Różnice kursowe	274	(563)	1 234	356
Programy motywacyjne na bazie akcji	1 208	-	2 844	748
Koszty odsetek i prowizji	6 776	2 699	4 624	1 914
Inne korekty	(54)	(296)	6	10
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dywidendy	(80)	48 992	-	36 807
Zmiana stanu rezerw	(792)	(361)	(387)	1 320
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(252)	(88)	(784)	(257)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	9 457	(47 780)	(815)	(40 371)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(571)	(274)	1 647	649
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(3 815)</b>	<b>(1 466)</b>	<b>(8 835)</b>	<b>(2 967)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Wydatki na pożyczki udzielone	(14)	22	(60)	(29)
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	-	(11)	(11)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(8)	(8)	(36)	(10)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(22)</b>	<b>14</b>	<b>(107)</b>	<b>(50)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Emisja akcji własnych	4 753	-	-	-
Emisja obligacji	-	-	23 296	-
Emisja weksli własnych	7 500	7 500	5 500	-
Splata weksli własnych wraz z odsetkami	(5 173)	(5 173)	(24 985)	(4 594)
Prowizje od niewykorzystanych limitów kredytowych	-	-	(115)	-
Splata zaciągniętych pożyczek wraz z odsetkami	-	-	(1 928)	(2 043)
Zaciągnięcie pożyczek	-	-	2 000	-
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(48 992)	(48 992)	(36 808)	(36 808)
Odsetki zapłacone od obligacji	(2 528)	(620)	(2 474)	(609)
Odsetki - cash pooling	(1 748)	(737)	(242)	(242)
Środki z cash pooling	49 414	49 476	44 371	44 371
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>3 226</b>	<b>1 454</b>	<b>8 615</b>	<b>75</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(611)</b>	<b>2</b>	<b>(327)</b>	<b>(2 942)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 453	2 823	3 722	6 508
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(19)	(2)	36	(135)
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 823</b>	<b>2 823</b>	<b>3 431</b>	<b>3 431</b>

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 36 do 44.

## **WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE**

### **Informacje ogólne**

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

- REGON: 142695638,
- NIP: 525-24-93-938,
- Siedziba Spółki mieści się przy Pl. Europejskim 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 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 Spółki od daty jej ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

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

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.07.2016 roku do dnia 30.09.2016 roku,
- za okres od dnia 01.07.2015 roku do dnia 30.09.2015 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

### **Polityka rachunkowości**

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

W związku ze zmianą zasad rachunkowości w 2015 r. w odniesieniu do wyceny udziałów w jednostkach zależnych dokonane zostały następujące zmiany w opublikowanym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r. oraz rocznym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok:

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015

	Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000			Za okres: od 01.01.2015 do 30.09.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany metody wyceny udziałów w jednostkach zależnych	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Zyski i straty z działalności operacyjnej</b>				
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	44 749	(7 580)	-	37 169
Koszty ogólnego zarządu	(12 836)	-	2 261	(10 575)
Pozostałe przychody operacyjne	129	-	-	129
Pozostałe koszty operacyjne	(18)	-	-	(18)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>32 024</b>	<b>(7 580)</b>	<b>2 261</b>	<b>26 705</b>
Przychody finansowe	53	-	-	53
Koszty finansowe	(5 166)	-	-	(5 166)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>26 911</b>	<b>(7 580)</b>	<b>2 261</b>	<b>21 592</b>
Podatek dochodowy	(6 150)	4 932	(430)	(1 648)
<b>Zysk netto</b>	<b>20 761</b>	<b>(2 648)</b>	<b>1 831</b>	<b>19 944</b>

Za okres od 01.07.2015 do 30.09.2015

	Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000			Za okres: od 01.07.2015 do 30.09.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany metody wyceny udziałów w jednostkach zależnych	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Zyski i straty z działalności operacyjnej</b>				
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	29 592	(2 042)	-	27 550
Koszty ogólnego zarządu	(2 537)	-	2 261	(276)
Pozostałe przychody operacyjne	(4)	-	-	(4)
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>27 051</b>	<b>(2 042)</b>	<b>2 261</b>	<b>27 270</b>
Przychody finansowe	9	-	-	9
Koszty finansowe	(2 174)	-	-	(2 174)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>24 886</b>	<b>(2 042)</b>	<b>2 261</b>	<b>25 105</b>
Podatek dochodowy	(5 151)	3 872	(430)	(1 709)
<b>Zysk netto</b>	<b>19 735</b>	<b>1 830</b>	<b>1 831</b>	<b>23 396</b>

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Według stanu na dzień 31.12.2015

	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000		Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu zmiany metody wyceny udziałów w jednostkach zależnych	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	81	-	81
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	304 935	(23 871)	281 064
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 195	-	2 195
Należności handlowe oraz pozostałe	180	-	180
	<b>307 391</b>	<b>(23 871)</b>	<b>283 520</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe	881	-	881
Udzielone pożyczki	125	-	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 453	-	3 453
	<b>4 459</b>	<b>-</b>	<b>4 459</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>311 850</b>	<b>(23 871)</b>	<b>287 979</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	1 121	(21 099)	(19 978)
Zysk netto	74 084	(1 543)	72 541
	<b>180 155</b>	<b>(22 642)</b>	<b>157 513</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu obligacji	56 475	-	56 475
	<b>56 475</b>	<b>-</b>	<b>56 475</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	739	-	739
Zobowiązania z tytułu obligacji	5 469	-	5 469
Zobowiązania z tytułu weksli	5 086	-	5 086
Pożyczki i kredyty bankowe	1 100	-	1 100
Inne zobowiązania finansowe	60 762	-	60 762
Rezerwy	2 064	(1 229)	835
	<b>75 220</b>	<b>(1 229)</b>	<b>73 991</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>311 850</b>	<b>(23 871)</b>	<b>287 979</b>



Według stanu na dzień 30.09.2015

	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000	Korekta z tytułu zmiany metody wyceny udziałów w jednostkach zależnych	Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe			Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	87	-	-	87
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	279 160	(25 957)	-	253 203
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	179	-	-	179
	<b>279 426</b>	<b>(25 957)</b>	<b>-</b>	<b>253 469</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	968	-	-	968
Udzielone pożyczki	92	-	-	92
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 431	-	-	3 431
	<b>4 491</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 491</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>283 917</b>	<b>(25 957)</b>	<b>-</b>	<b>257 960</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	3 335	-	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	-	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 538	-	-	3 538
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(1 084)	(18 377)	-	(19 461)
Zysk netto	20 761	(2 648)	1 831	19 944
	<b>124 091</b>	<b>(21 025)</b>	<b>1 831</b>	<b>104 897</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	56 822	-	-	56 822
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 599	(4 932)	430	23 097
	<b>84 421</b>	<b>(4 932)</b>	<b>430</b>	<b>79 919</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	897	-	-	897
Zobowiązania z tytułu obligacji	4 862	-	-	4 862
Zobowiązania z tytułu weksli	22 686	-	-	22 686
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	44 371	-	-	44 371
Rezerwy	2 589	-	(2 261)	328
	<b>75 405</b>	<b>-</b>	<b>(2 261)</b>	<b>73 144</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>283 917</b>	<b>(25 957)</b>	<b>-</b>	<b>257 960</b>

**NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.

**1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych**

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

	Za okres:		Dane przekształcone	
	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.07.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015	od 01.07.2015 do 30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Jednostki zależne</b>				
MCI Capital TFI S.A.	(588)	(904)	511	98
PEMSA Holding Limited	(676)	1 821	36 658	27 452
PEM Asset Management Sp. z o.o.	30 106	8 872	-	-
	<b>28 842</b>	<b>9 789</b>	<b>37 169</b>	<b>27 550</b>

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

**2. Koszty finansowe**

	Za okres:		Za okres:	
	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.07.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015	od 01.07.2015 do 30.09.2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(87)	(7)	(1 036)	(208)
Kredytów bankowych	(139)	(52)	(168)	(53)
Otrzymanych pożyczek	(27)	(9)	(43)	(24)
Wyemitowanych obligacji	(4 629)	(1 690)	(3 316)	(1 453)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(269)	561	(197)	(197)
Inne	(1 998)	(984)	(406)	(239)
	<b>(7 149)</b>	<b>(2 181)</b>	<b>(5 166)</b>	<b>(2 174)</b>

### 3. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

#### Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 30.09.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	29 259	30 163	29 847	30 075
PEMSA Holding Limited	8 897	7 076	9 573	223 117
PEM Asset Management Sp. z o.o.	271 750	262 878	241 644	11
	<b>309 906</b>	<b>300 117</b>	<b>281 064</b>	<b>253 203</b>

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

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

#### Charakterystyka spółek zależnych:

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

### 4. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.09.2016 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2016 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2015 PLN'000	Stan na dzień 30.09.2015 PLN'000
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>63 296</b>	<b>63 296</b>	<b>63 296</b>	<b>63 296</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	(3 611)	(3 611)	(3 611)	(3 611)
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>59 685</b>	<b>59 685</b>	<b>59 685</b>	<b>59 685</b>
Odsetki naliczone – koszty narastające	12 320	10 683	7 757	6 277
Odsetki zapłacone	(9 337)	(8 769)	(6 879)	(5 546)
Różnice kursowe z wyceny	1 635	2 215	1 381	1 268
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>64 303</b>	<b>63 814</b>	<b>61 944</b>	<b>61 684</b>
Część długoterminowa:	58 094	57 586	56 475	56 822
Część krótkoterminowa:	6 209	6 228	5 469	4 862
	<b>64 303</b>	<b>63 814</b>	<b>61 944</b>	<b>61 684</b>

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca 2016 roku obejmują obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. oraz MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. Obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. zostały wyemitowane 22 kwietnia 2014 roku; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 5.850 tys. EUR; dzień wykupu przypada na 29 lutego 2020 roku. Obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. zostały wyemitowane

20 grudnia 2013 roku; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. zł; dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2018 roku.

## 5. Zobowiązania z tytułu weksli

**Na dzień 30 września 2016 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:**

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Loanventures Sp. z o.o.	4,79%	7 500	1	7 501
		<b>7 500</b>	<b>1</b>	<b>7 501</b>

**Na dzień 30 czerwca 2016 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:**

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PEM Asset Management Sp. z o.o.	3,20%	5 000	166	5 166
		<b>5 000</b>	<b>166</b>	<b>5 166</b>

**Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:**

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
PEM Asset Management Sp. z o.o.	3,20%	5 000	86	5 086
		<b>5 000</b>	<b>86</b>	<b>5 086</b>

**Na dzień 30 września 2015 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:**

	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
	%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI.PrivateVentures FIZ (subfundusz MCI.EuroVenture 1.0)	3,20%	13 300	105	13 405
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	3,20%	2 139	34	2 173
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	3,20%	5 000	46	5 046
MCI Asset Management Sp.z o.o. Spółka Jawna	4,00%	2 000	62	2 062
		<b>22 439</b>	<b>247</b>	<b>22 686</b>

## 6. Inne zobowiązania finansowe

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 110.176 tys. zł z tytułu „Cash pool” (na dzień 30 czerwca 2016 r., na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 30 września 2015 r. kwota zobowiązania wynosiła odpowiednio 60.700 tys. zł, 60.762 tys. zł oraz 44.371 tys. zł).

## 7. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

### Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 września 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
<b>Inwestycje:</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	309 906	-	309 906
<b>Należności:</b>				
Udzielone pożyczki	-	181	-	181
Należności handlowe	-	18	-	18
Pozostałe należności	-	155	10	165
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	-	119	97	216
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	42 095	-	42 095
Zobowiązania z tyt. weksli	-	-	7 501	7 501
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 127	-	1 127
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	110 176	-	110 176
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	5	-	5
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	28 842	-	28 842
Koszty ogólnego zarządu	-	(2)	(137)	(139)
Koszty finansowe	-	(4 392)	(1)	(4 393)

### Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
<b>Inwestycje:</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	300 117	-	300 117
<b>Należności:</b>				
Udzielone pożyczki	-	170	-	170
Należności handlowe	-	22	10	32
Pozostałe należności	-	1 699	9	1 708
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania handlowe	-	321	25	346
Zobowiązania z tyt. dywidendy	18 550	-	5 053	23 603
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	41 196	-	41 196
Zobowiązania z tyt. weksli	-	5 166	-	5 166
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 118	-	1 118
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	60 700	-	60 700
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	3	-	3
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	19 053	-	19 053
Koszty ogólnego zarządu	-	(2)	(49)	(51)
Koszty finansowe	-	(2 483)	-	(2 483)

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

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

**Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe	Razem
<b>Inwestycje:</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	253 203	-	253 203
<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
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	37 169	-	37 169
Koszty ogólnego zarządu	-	(3)	(160)	(163)
Koszty finansowe	-	(2 715)	(810)	(3 525)

Znaczącym inwestorem jest spółka MCI Management Sp. z o.o. (dawniej Alternative Investment Partners Sp. z o.o.).