

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

Pakiet zawiera:

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Private Equity Managers S.A.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Private Equity Managers S.A.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego
jednostkowego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie Zarządu z działalności Private Equity Managers S.A.
przygotowane przez Private Equity Managers S.A.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Raport półroczny
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

zawierający:

- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 2018 r. Nr 757), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz od 1 kwietnia do 30 czerwca 2018 r.

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

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

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

Warszawa, 27 sierpnia 2018 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	2
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2018 r.	28
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	28
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	30
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	31
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	32

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	26 969	47 652	22 736	6 361	11 226	5 353
Zysk z działalności operacyjnej	7 484	18 195	8 583	1 765	4 287	2 021
Zysk przed opodatkowaniem	6 554	16 803	7 677	1 546	3 959	1 807
Zysk netto	4 373	5 339	7 575	1 032	1 258	1 783
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 686	9 537	6 121	2 049	2 247	1 441
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 202)	(65)	(25)	(284)	(15)	(6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(812)	(8 468)	(2 296)	(192)	(1 995)	(541)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 672	1 004	3 800	1 574	237	895
	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	117 011	108 389	115 107	26 828	25 987	27 235
Zobowiązania długoterminowe	40 550	35 902	33 693	9 297	8 608	7 972
Zobowiązania krótkoterminowe	39 893	30 541	34 780	9 146	7 322	8 229
Kapitał własny	36 568	41 946	46 634	8 384	10 057	11 034
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	3 424	785	821	810
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 420 218	3 423 769	3 423 769	3 420 218	3 423 769	3 423 769
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,28	1,56	2,21	0,30	0,37	0,52
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	10,68	12,25	13,62	2,45	2,94	3,22

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 czerwca 2018 roku – 4,3616, 31 grudnia 2017 roku – 4,1709, a na dzień 30 czerwca 2017 roku – 4,2265;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat 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 czerwca 2018 roku – 4,2395, od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku – 4,2474.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

		Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu zarządzania	1	26 969	14 581	22 736	11 112
Koszty działalności podstawowej	2	(5 140)	(2 559)	(4 823)	(2 346)
Zysk brutto z działalności podstawowej		21 829	12 022	17 913	8 766
Koszty ogólnego zarządu	2	(14 351)	(8 849)	(9 402)	(4 916)
Pozostałe przychody operacyjne		18	15	102	102
Pozostałe koszty operacyjne		(12)	(3)	(30)	(30)
Zysk z działalności operacyjnej		7 484	3 185	8 583	3 922
Przychody finansowe	3	27	17	1 087	72
Koszty finansowe	3	(957)	(484)	(1 993)	(1 074)
Zysk przed opodatkowaniem		6 554	2 718	7 677	2 920
Podatek dochodowy	14	(2 181)	(966)	(102)	195
Zysk netto		4 373	1 752	7 575	3 115
Przypadający:					
- właścicielom jednostki dominującej		4 373	1 752	7 575	3 115
- na udziały niekontrolujące		-	-	-	-
		4 373	1 752	7 575	3 115
Inne całkowite dochody netto					
Inne całkowite dochody		-	-	-	-
		4 373	1 752	7 575	3 115
Zysk przypadający na jedną akcję					
Podstawowy	4	1,28	0,51	2,21	0,91
Rozwodniony	4	1,28	0,51	2,41	1,02

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 27.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2018 r.

		Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwale				
Rzeczowe aktywa trwale		817	787	848
Wartości niematerialne		23	27	21
Wartość firmy	5	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	5 741	5 073	10 899
Należności handlowe oraz pozostałe	6	7	7	7
		90 557	89 863	95 744
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	16 609	15 368	13 409
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek		15	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	9 830	3 158	5 954
		26 454	18 526	19 363
Aktywa razem		117 011	108 389	115 107
Kapitały				
Kapitał podstawowy	8	3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	8	1 055	381	19 779
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	11 145	10 747	9 907
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		17 560	22 913	6 745
Zysk netto		4 373	5 339	7 575
Akcje własne		(193)	(62)	-
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(796)
		36 568	41 946	46 634
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji		-	-	20 090
Pożyczki i kredyty bankowe	11	24 000	24 000	-
Rezerwy	13	16 550	11 902	13 603
		40 550	35 902	33 693
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10	18 811	9 720	18 488
Zobowiązania z tytułu obligacji		-	-	2 211
Pożyczki i kredyty bankowe	11	5 623	5 682	14
Zobowiązania z tytułu weksli	12	14 055	13 738	13 431
Rezerwy	13	1 404	1 401	636
		39 893	30 541	34 780
Pasywa razem		117 011	108 389	115 107

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 27.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Inne całkowite dochody	Kapitał własny przypisany właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem	
	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich							
Stan na dzień 01.01.2017	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	-	(796)	45 911	45 911
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	13 137	(14 024)	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	-	(10 032)	(10 032)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(12 214)	-	(9 307)	-	21 521	-	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	3 180	-	-	-	-	3 180	3 180
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	7 575	-	-	7 575	7 575
Stan na dzień 30.06.2017	3 424	16 168	3 611	-	9 907	6 745	7 575	-	(796)	46 634	46 634
Stan na dzień 01.01.2017	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	-	(796)	45 911	45 911
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	13 137	(14 024)	-	-	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	-	(10 032)	(10 032)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(28 382)	-	(9 307)	-	37 689	-	-	-	-	-
Wykup obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	-	(3 230)	-	-	-	-	-	-	(3 230)	(3 230)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	4 113	-	-	-	-	4 113	4 113
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	-	-	-	(93)	-	-	-	-	(93)	(93)
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(62)	-	(62)	(62)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	5 339	-	-	5 339	5 339
Stan na dzień 31.12.2017	3 424	-	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	-	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946
Przeniesienie wyniku (Nota 8)	-	-	-	674	-	4 665	(5 339)	-	-	-	-
Wyplata dywidendy (Nota 16)	-	-	-	-	-	(10 018)	-	-	-	(10 018)	(10 018)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	398	-	-	-	-	398	398
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(131)	-	(131)	(131)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	4 373	-	-	4 373	4 373
Stan na dzień 30.06.2018	3 424	-	381	674	11 145	17 560	4 373	(193)	(796)	36 568	36 568

*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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 27.

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	4 373	7 575
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	153	266
Różnice kursowe na obligacjach	-	(1 015)
Programy motywacyjne na bazie akcji	398	3 180
Koszty z tytułu odsetek	939	1 941
Podatek dochodowy zapłacony	(2 835)	-
Inne korekty	3 843	(206)
Zobowiązania z tytułu dywidendy	(10 018)	(10 032)
Zmiana stanu rezerw	4 651	(924)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(1 241)	(2 296)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	9 091	7 530
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(668)	102
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 686	6 121
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na pożyczki udzielone	(15)	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(1 187)	(27)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 202)	(25)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	(131)	-
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(674)	(2 296)
Provizje od kredytów	(7)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(812)	(2 296)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 672	3 800
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 158	2 154
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 830	5 954

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 27.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

- REGON: 142695638,
- NIP: 525-24-93-938,
- Siedziba Spółki mieści się przy ul. Plac Europejski 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 czerwca 2018 r.

Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze, posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.)
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. w likwidacji, MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. w likwidacji, MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A. w likwidacji**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji). Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 20 lipca 2017 r.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A. w likwidacji**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. w likwidacji) Uchwała o likwidacji spółki została podjęta 16 stycznia 2017 r.
- **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. sp.j.
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**
(dalej PEM AM)
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ (spółka prowadzi działalność od 23 kwietnia 2015 r.)
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.
- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o.**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34").

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 2017 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 2017 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2018 roku do dnia 30.06.2018 roku,
- za okres od dnia 01.04.2017 roku do dnia 30.06.2017 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 27 sierpnia 2018 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skróconym śródrocznym 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 zasadniczo w złotych polskich. Dane w skróconym śródrocznym 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.

Na dzień bilansowy wyrażone w walutach obcych sprawozdania finansowe podlegające konsolidacji przelicza się na walutę polską według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu, z wyjątkiem kapitałów własnych, przelicza się według ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski kursu średniego na dzień bilansowy,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przelicza się po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego,
- kapitały własne jednostki, przeliczone według ich stanu na dzień objęcia kontroli przez jednostkę dominującą, na podstawie kursu średniego ogłoszonego na ten dzień przez Narodowy Bank Polski.

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie skróconego śródrocznego 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 śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

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

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

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

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na utratę wartości firmy. Ocenie podlegają przesłanki pochodzące z zewnętrznych i wewnętrznych źródeł informacji, do których należą przede wszystkim: (1) istnienie obserwowalnych przesłanek, że wartość aktywa spadła w danym okresie bardziej niż oczekiwano wraz z upływem czasu; (2) w ciągu okresu nastąpiły lub nastąpią w niedalekiej przyszłości znaczące i niekorzystne dla jednostki zmiany o charakterze rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym jednostka prowadzi działalność; (3) w ciągu okresu nastąpił istotny wzrost rynkowych stóp procentowych i prawdopodobne jest że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wyliczenia wartości użytkowej i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów; (4) dostępne są dowody pochodzące ze sprawozdawczości wewnętrznej, świadczące o tym, że ekonomiczne wyniki uzyskiwane przez dany składnik aktywów są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych.

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

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji przysługuje zarządzającym inwestycjami w spółki portfelowe funduszy. Kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty kupna danej spółki (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć ono 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży akcji/udziałów a wydatkami poniesionymi na daną inwestycję, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do momentu wypłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne aktualizowana jest kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Polityka rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku (MSSF 9 Instrumenty finansowe oraz MSSF 15 Przychody z umów z klientami).

Zgodnie z MSSF 9, aktywa finansowe w momencie ich początkowego ujęcia kwalifikuje się do następujących kategorii wyceny:

1. aktywa finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem,
2. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite,
3. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

Zastosowanie nowego standardu nie skutkowało zmianą kategorii aktywów finansowych będących w posiadaniu Grupy PEM prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu, a także nie wpłynęło na zmianę ich wyceny na 1 stycznia 2018 r.

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny wg MSR 39	Metoda wyceny wg MSSF 9
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Ponadto MSSF 9 zastąpił model utraty wartości funkcjonujący w oparciu o koncepcję „straty poniesionej” nowym modelem opartym o koncepcję „oczekiwanej straty kredytowej”.

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikowane są wg następujących kategorii:

- Koszyk 1 – ekspozycje bez utraty wartości, dla których szacowana jest 12-miesięczna oczekiwana strata kredytowa;
- Koszyk 2 – ekspozycje, w przypadku których zidentyfikowano znaczący wzrost ryzyka od momentu początkowego ujęcia, ale dla których na dzień sprawozdawczy nie zidentyfikowano utraty wartości. Dla takich ekspozycji ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- Koszyk 3 – ekspozycje ze zidentyfikowaną utratą wartości.

Grupa w celu identyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego stosuje następujące kryteria jakościowe:

- Opóźnienia w spłacie powyżej 30 dni, chyba że Grupa posiada racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują, że ryzyko kredytowe nie

zwiększyło się znacznie od momentu początkowego ujęcia, mimo że płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni;

- Udzielenie udogodnienia w spłacie, tj. wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty za wyjątkiem przypadków, w których wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty jest elementem polityki zarządzania płynnością i dotyczy transakcji z jednostkami powiązаныmi, zarządzanymi funduszami inwestycyjnymi przez MCI Capital TFI S.A. oraz spółkami portfelowymi tych funduszy, a Grupa ma nad tym pełną kontrolę;

- Zdarzenia wiążące się ze wzrostem ryzyka, tzw. „miękkie przesłanki” utraty wartości, zidentyfikowane w ramach analizy historii współpracy z kontrahentem.

W wyniku przeprowadzonych analiz nie zidentyfikowano składników aktywów, dla których konieczne byłoby rozpoznanie odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczą wszystkich umów skutkujących rozpoznaniem przychodów. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości.

Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody związane z wyodrębnionymi świadczeniami są:

- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub
- ujmowane jednorazowo, w momencie gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na rzecz klienta.

Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Grupa w procesie wdrożenia standardu nie zidentyfikowała różnic w podejściu do rozpoznawania przychodów w stosunku do obowiązującego do końca 2017 r. MSSF 15 w przypadku Grupy ma zastosowanie do przychodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Wynagrodzenie z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi kalkulowane jest raz na kwartał w oparciu o rzeczywiste dane historyczne, w związku z czym kwota przychodu jest pewna i nie wiąże się z szacunkami, które mogą podlegać zmianom w przyszłości. Z tego względu MSSF 15 nie miał istotnego wpływu na sposób ujęcia przychodów.

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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) udziałów w spółkach, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie. Wartość ta została już osiągnięta, w związku z tym w pierwszym półroczu 2018 r. nie została naliczona opłata za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo na podstawie statutu funduszu.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych osobno.

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	12 457	6 049	12 453	5 965
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	7 850	4 007	6 776	3 462
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 591	805	1 419	676
Internet Ventures FIZ	1 356	573	1 487	744
Helix Ventures Partners FIZ	-	-	-	-
Razem	23 254	11 434	22 135	10 846
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	1 738	1 738	-	-
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	406	277	3	2
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 571	1 132	598	264
Razem	3 715	3 147	601	266
Razem przychody z tytułu zarządzania	26 969	14 581	22 736	11 112

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie jest skorelowane z wartością aktywów funduszy pod zarządzaniem, natomiast wynagrodzenie zmienne jest ściśle związane z osiągniętymi przez poszczególne fundusze wynikami inwestycyjnymi. W pierwszym półroczu 2018 roku wygenerowano istotne wynagrodzenie zmienne w związku z istotnym wzrostem wycen spółek portfelowych przede wszystkim w wyniku podpisania umowy sprzedaży udziałów w spółce iZettle AB (faktyczna sprzedaż nastąpi w momencie uzyskania zgody szwedzkiego nadzoru finansowego) oraz przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Dotcard Sp. z o.o. (zawarcie umowy sprzedaży udziałów uzależnione jest od uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego) a także zrealizowanymi wyjściami z inwestycji w spółkach Lifebrain oraz Platforma Badań Genetycznych po cenach wyższych niż ujęte w wycenach funduszy na koniec 2017 roku.

Wartość aktywów pod zarządzaniem

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	827 715	864 301	917 784
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	931 727	842 271	819 176
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	204 257	201 559	176 728
Internet Ventures FIZ	50 742	55 452	51 707
Helix Ventures Partners FIZ	8 073	8 100	8 238
	2 022 514	1 971 683	1 973 633

Zmiana wartości aktywów netto pod zarządzaniem wynika głównie ze zmiany wartości (wyceny) spółek portfelowych funduszy/subfunduszy oraz nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych.

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(4 041)	(1 950)	(4 200)	(2 000)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(217)	(133)	(168)	(78)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(143)	(76)	(76)	(33)
Pozostałe koszty	(739)	(400)	(379)	(235)
	(5 140)	(2 559)	(4 823)	(2 346)

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(153)	(95)	(266)	(92)
Zużycie materiałów i energii	(33)	(16)	(44)	(26)
Usługi obce, w tym:	(2 652)	(1 448)	(2 471)	(1 350)
- koszty usług doradczych i prawnych	(319)	(267)	(323)	(273)
- koszty czynszu	(545)	(279)	(529)	(308)
- koszty księgowe	(335)	(205)	(210)	(121)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(199)	(98)	(150)	(36)
- koszty usług audytorskich	(352)	(210)	(363)	(200)
- koszty obrotu publicznego	(45)	(24)	(52)	(20)
- koszty rekrutacji	(216)	(35)	(84)	(45)
- koszty serwisów informacyjnych	(68)	(34)	(81)	(40)
- koszty reklamy	(150)	(83)	(122)	-
- pozostałe usługi	(423)	(213)	(557)	(307)
Podatki i opłaty	(18)	(15)	(9)	-
Wynagrodzenia, w tym:	(10 788)	(6 873)	(6 073)	(3 101)
- wynagrodzenia stałe	(4 395)	(2 530)	(3 850)	(2 001)
- wynagrodzenia zmienne	(6 393)	(4 343)	(2 223)	(1 100)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(218)	(118)	(165)	(80)
Pozostałe koszty	(488)	(284)	(372)	(266)
	(14 351)	(8 849)	(9 402)	(4 916)

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	18	8	12	6
Zyski z tytułu różnic kursowych	4	4	1 009	-
Zyski z wyceny/realizacji transakcji forward	-	-	64	64
Pozostałe przychody finansowe	5	5	2	2
	27	17	1 087	72

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(316)	(160)	(332)	(169)
Kredytów bankowych	(615)	(309)	(83)	(54)
Wyemitowanych obligacji	-	-	(1 554)	(785)
Straty z tytułu różnic kursowych	(8)	(3)	-	(40)
Prowizja od kredytu	(7)	(3)	-	-
Inne	(11)	(9)	(24)	(26)
	(957)	(484)	(1 993)	(1 074)

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 373	1 752	7 575	3 115
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 420	3 420	3 424	3 424
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,28	0,51	2,21	0,91

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 373	1 752	7 575	3 115
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	4 373	1 752	8 834	3 751
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	-	1 554	785
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	-	1 259	636
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 420	3 420	3 424	3 424
Korekty z tytułu:				
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	-	-	-	-
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	-	-	246	246
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 420	3 420	3 670	3 670
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,28	0,51	2,41	1,02

5. Wartość firmy

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220	75 220
	83 969	83 969	83 969

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

W 2017 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

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

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

Ze względu na brak przesłanek w pierwszym półroczu 2018 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	14 680	14 758	11 884
- wynagrodzenie zmienne	976	2 415	266
- wynagrodzenie stałe	13 704	12 280	11 591
- opłaty manipulacyjne	-	6	27
- pozostałe	-	57	-
Należności od podmiotów powiązanych	8	6	2
Pozostałe należności handlowe	138	63	149
Należności podatkowe / budżetowe	29	22	-
Rozliczenia międzyokresowe	1 280	381	118
Inne należności	481	145	1 263
	16 616	15 375	13 416
W tym:			
Część długoterminowa:	7	7	7
Część krótkoterminowa:	16 609	15 368	13 409
	16 616	15 375	13 416

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 9.830 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2017 r. 3.158 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2017 r. 5.954 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe typu overnight.

8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424	3 424
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 424	3 424	3 424

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Stan na początek okresu	381	40 413	40 413
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	(3 230)	887
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(37 689)	(21 521)
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	674	887	-
Stan na koniec okresu	1 055	381	19 779

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Stan na początek okresu	10 747	6 727	6 727
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	(93)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2017	-	4 113	3 180
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2018	398	-	-
Stan na koniec okresu	11 145	10 747	9 907

9. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Zobowiązania handlowe	1 110	879	704
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	1 039	2 621	2 581
Zobowiązania z tytułu podatków	1 774	1 628	323
Zobowiązania z tytułu dywidendy**	10 018	-	10 032
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia	-	-	1 506
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	101	60	70
Zobowiązania z tytułu Carry fee	1 079	1 164	195
Rozliczenia międzyokresowe***	3 676	3 338	2 973
- w tym od podmiotów powiązanych*	1 018	1 018	-
Pozostałe zobowiązania	14	30	103
	18 811	9 720	18 488

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 23 „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanych”**.

Zobowiązanie z tytułu uchwalonej w dniu 28 czerwca 2018 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. dywidendy. Szczegóły zostały opisane w **Nocie nr 16 „Dywidenda”.

***Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie rozrachunki z tytułu kosztów dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych.

10. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2018 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.**	423 005	12,35%	423 005	12,35%
MCI Capital S.A.	379 043	11,07%	379 043	11,07%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 056 525	30,86%	1 056 525	30,86%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Dane według stanu na 27 grudnia 2017 r.

***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2017 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.**	423 005	12,35%	423 005	12,35%
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***	1 084 927	31,69%	1 084 927	31,69%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Dane według stanu na 27 grudnia 2017 r.

***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2017 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Dane według stanu na 15 lutego 2017 r.

***Dane według stanu na 9 stycznia 2017 r.

****Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%

11. Pożyczki i kredyty bankowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
				PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 003
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 620
				29 623
			W tym:	
			Część długoterminowa:	24 000
			Część krótkoterminowa:	5 623
				29 623

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2017

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań PLN'000
			%	
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 006
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 676
				29 682
W tym:				
				Część długoterminowa: 24 000
				Część krótkoterminowa: 5 682
				29 682

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2017

Na dzień 30.06.2017 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

12. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 30.06.2018 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	7 500	625	4,79%	8 125
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	3 500	277	4,80%	3 777
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2 096	57	4,79%	2 153
				13 096
				959
				-
				14 055

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ.

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

Na dzień 31.12.2017 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	7 500	443	4,79%	7 943
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	3 500	191	4,80%	3 691
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2 096	8	4,79%	2 104
				13 096
				642
				-
				13 738

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ.

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

Na dzień 30.06.2017 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie % w skali roku	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	7 500	266	4,79%	7 766
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	3 500	110	4,80%	3 610
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2 000	55	4,79%	2 055
				13 000
				431
				-
				13 431

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ.

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

13. Rezerwy

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	16 550	11 902	13 603
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	288	273	191
Fundraising fee**	402	408	-
Pozostałe rezerwy	714	720	445
	17 954	13 303	14 239
Część długoterminowa:	16 550	11 902	13 603
Część krótkoterminowa:	1 404	1 401	636
	17 954	13 303	14 239

*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji (wzrost rezerwy przede wszystkim w wyniku podpisania umowy sprzedaży akcji iZettle AB (uwarunkowanej otrzymaniem zgody od szwedzkiego regulatora) oraz przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Dotcard Sp. z o.o. (uwarunkowanej uzyskaniem zgody od Komisji Nadzoru Finansowego) a także zrealizowanymi wyjściami z inwestycji w spółkach Lifebrain oraz Platforma Badań Genetycznych po cenach wyższych niż ujęte w wycenach funduszy na koniec 2017 roku. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 7 Sprawozdania Zarządu z działalności GK PEM). Dodatkowe informacje w części sprawozdania finansowego „**Dokonane osądy i szacunki - Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)**”.

**Rezerwa na koszty wynagrodzeń związanych z pozyskiwaniem funduszy na przyszłe inwestycje.

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2018 PLN'000	Zawiązanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw PLN'000	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 30.06.2018 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	11 902	5 287	-	(639)	16 550
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	273	288	-	(273)	288
Fundraising fee	408	402	-	(408)	402
Pozostałe rezerwy	720	714	(176)	(544)	714
Rezerwy razem	13 303	6 691	(176)	(1 864)	17 954

14. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(2 849)	(1 483)	-	-
Podatek dochodowy – część odroczonea	668	517	(102)	195
	(2 181)	(966)	(102)	195

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem*	6 812	2 844	7 840	(6 061)
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym**	2 181	966	102	(195)
Efektywna stawka podatkowa	32,0%	34,0%	1,3%	3,2%
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(21)	-	(3 371)	-
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)***	1 809	1 712	2 743	9 294
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)****	6 875	3 700	5 326	3 694
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)*****	(506)	(463)	(23 666)	(13 286)
Strata rozliczona poza PGK PEM	33	13	-	-
Zysk poza PGK PEM	(5)	-	-	-
	8 185	4 962	(18 968)	(298)
Podstawa opodatkowania	14 997	7 806	(11 128)	(6 359)
Podatek dochodowy bieżący	2 849	1 483	-	-

*W pozycji zysk przed opodatkowaniem nie zostały uwzględnione zyski spółek, które nie są podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych w Polsce m.in. spółek komandytowo-akcyjnych, spółki jawnej, FIZ oraz podmiotu zagranicznego.

**Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowy zawiera podatek bieżący podatkowej grupy kapitałowej.

***Przychody podatkowe nieujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów obejmują przychody odsetkowe PEM AM od PEM z tytułu cash pool.

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

*****Koszty podatkowe stanowią głównie koszty dystrybucji zawarte w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów w poprzednim roku obrotowym, koszty zapłaconych odsetek od obligacji oraz pomniejszenia kosztów z tytułu wykorzystania rezerwy (m. in. rezerwy na wynagrodzenia, sporządzanie i badanie sprawozdań).

Powyższe uzgodnienie nie jest uzgodnieniem efektywnej stawki podatkowej, a przejściem z wyniku księgowego do wyniku podatkowego, zaś wymienione pozycje zawierają zarówno różnice trwałe, jak i przejściowe.

Straty podatkowe

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2012	1 487	(108)	-	690*	1 rok po wyjściu z PGK
2013	2 047	(1 135)	-	912	2 lata po wyjściu z PGK
2014	1 734	-	-	1 734	3 lata po wyjściu z PGK
2015	9 811	-	-	9 811	4 lata po wyjściu z PGK
01-06.2016	2 639	-	-	2 639	5 lat po wyjściu z PGK
	17 718	(1 243)	-	15 786	

*do wykorzystania pozostała połowa straty podatkowej wygenerowanej w 2012 r.

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	6 144	5 261	11 811
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	940	867	186
	7 084	6 128	11 997
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	1 098
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 343	1 055	-
	1 343	1 055	1 098

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Inne tytuły 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2017	4 534	7 463	11 997
Wpływ na wynik finansowy	(1 534)	(4 335)	(5 869)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	3 000	3 128	6 128
Wpływ na wynik finansowy	-	956	956
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2018	3 000	4 084	7 084

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2017	1 098	1 098
Wpływ na wynik finansowy	(43)	(43)
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	1 055	1 055
Wpływ na wynik finansowy	288	288
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 30 czerwca 2018	1 343	1 343

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 30 czerwca 2017	10 889
Stan na 31 grudnia 2017	5 073
Stan na 30 czerwca 2018	5 741

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej („PGK”) utworzonej wspólnie z PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A. w połowie 2016 r. Rokiem podatkowym PGK jest okres od 1 lipca do 30 czerwca. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Grupa jest w trakcie trzeciego roku funkcjonowania PGK.

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

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

W związku z powyższym Grupa ujęła aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe powstałe przed powstaniem PGK z uwagi na to, że ich rozliczenie nastąpi w okresie późniejszym (aktywa z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy). Grupa jednocześnie potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć straty podatkowe.

15. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Wynagrodzenia stałe*	4 395	2 530	3 850	2 001
Wynagrodzenia zmienne**	5 995	4 144	(957)	(42)
Koszty ubezpieczeń społecznych	129	63	114	50
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom***	398	199	3 180	1 142
Inne świadczenia na rzecz pracowników	89	55	51	30
	11 006	6 991	6 238	3 181

*Wzrost wynagrodzeń stałych w I półroczu 2018 r. w stosunku do analogicznego okresu 2017 r. wynika ze wzrostu zatrudnienia w Grupie PEM oraz ze zwiększenia poziomu wynagrodzeń.

**Wzrost kosztów wynagrodzenia zmiennego w I półroczu 2018 r. przede wszystkim w związku ze zwiększeniem rezerw z tytułu Carry fee w wysokości 4 648 tys. zł.

***Zmniejszenie kosztów w pozycji "Opcje na akcje/akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom" wynika z niższych kosztów programów motywacyjnych członków Zarządu Spółki. Koszt z tytułu programu motywacyjnego ujęty w I półroczu 2018 r. dotyczył w całości programu motywacyjnego Prezesa Zarządu - Pana Tomasza Czechowicza.

Wynagrodzenie kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zarząd				
Wynagrodzenia stałe	645	312	623	175
Wynagrodzenia zmienne	302	177	(1 836)	125
Koszty programu motywacyjnego	398	199	3 180	1 142
	1 345	688	1 967	1 442
Rada Nadzorcza				
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	160	73	142	80
	160	73	142	80

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	Liczba pracowników	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	3	4	4
Rada Nadzorcza	5	6	6
Pracownicy operacyjni	5	5	5
	13	15	15

16. Dywidenda

Dywidenda za rok 2017

W dniu 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, podjęło decyzję o przeznaczeniu kwoty 10.017.596,75 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Środki na wypłatę dywidendy będą pochodziły z:

- podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017 w kwocie 7.660.580,69 zł,
- przeznaczenia kwoty 2.357.016,16 zł z kapitałów zapasowych Spółki utworzonych z zysków z lat poprzednich.

Z uwzględnieniem liczby akcji własnych posiadanych przez Spółkę (4.794), łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki, na które wypłacona zostanie dywidenda wynosi 3.418.975. Kwota dywidendy na jedną akcję wynosi 2,93 zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 9 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło termin wypłaty dywidendy na 9 października 2018 r.

17. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
		30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	16 616	15 375	13 416
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	15	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	22 301
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	18 811	9 720	18 488
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29 623	29 682	14
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	14 055	13 738	13 431

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 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.

18. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów i zobowiązań warunkowych.

19. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. w I półroczu 2018 r.

Rezygnacja z funkcji i powołanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu

W dniu 5 kwietnia 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Pawła Kapicy z członkostwa w Zarządzie Spółki.

W dniu 5 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o powołaniu Pana Michała Staszkiwicza w skład Zarządu Spółki.

W dniu 22 maja 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Adama Maciejewskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 1 czerwca 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Przemysława Schmidta z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 19 czerwca 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Michała Staszkiwicza z członkostwa w Zarządzie Spółki. Pan Michał Staszkiwicz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dni 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Czapskiego.

Program odkupu akcji własnych

W dniu 9 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o upoważnieniu Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego. W dniu 29 czerwca 2017 r. oraz 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwały w sprawie zmiany uchwały z dnia 9 stycznia 2017 r. Na mocy powyższych uchwał Spółka została upoważniona do przeprowadzenia odpłatnego nabycia maksymalnie 133.333 akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 3,90% kapitału zakładowego Spółki w chwili podejmowania Uchwały, przy czym łączna wartość nominalna akcji nie przekroczy 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych spółki, które nie zostały przez Spółkę zbyte. Upoważnienie do nabycia akcji na warunkach określonych w uchwale udzielone zostało na okres do dnia 31 grudnia 2018 r. Cena płacona przez Spółkę za każdą nabywaną akcję nie może być niższa, aniżeli 1,00 złoty i nie wyższa niż 75,00 złoty. Szczegóły zostały zawarte w raporcie bieżącym Private Equity Managers S.A. numer 1 z dnia 9 stycznia 2017 r., numer 25 z 29 czerwca 2017 r. oraz numer 40 z dnia 28 czerwca 2018 r.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. Spółka nabyła 3.233 akcji własnych. Wraz z akcjami własnymi nabytymi w czwartym kwartale 2017 r. na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała łącznie 4.794 akcji własnych.

Nabycie udziałów w Spółce

W dniu 20 czerwca 2018 r. Private Equity Managers S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Energy Mobility Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością od MCI Capital Spółka Akcyjna oraz KRIO Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Cena nabycia udziałów wynosiła 5 tys. zł. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne wydarzenia, które miałyby wpływ na działalność Spółki lub innych podmiotów z GK PEM.

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. Zarządzanie ryzykiem płynności

Na dzień bilansowy Grupa PEM posiadała 38.489 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw), z czego największą pozycję stanowiły zobowiązania handlowe oraz pozostałe w wysokości 18.811 tys. zł, zobowiązania z tytułu weksli w kwocie 14.055 tys. zł, a także zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w kwocie 5 623 tys. zł.

Grupa zamierza regulować powyższe zobowiązania przede wszystkim ze środków pochodzących z wpływów z tytułu opłat za zarządzanie funduszami, a także z udostępnionego finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych. Ponadto, Grupa jest na etapie negocjowania z podmiotem finansującym warunków przedłużenia kredytu w rachunku bieżącym.

23. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2018 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

	Znaczący inwestor*	Pozostałe**	Razem
Należności:			
Należności handlowe	1	7	8
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	2 057	2 057
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(664)	(664)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje następujące spółki: MCI Capital S.A., MCI Fund Management Sp. z o.o.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

	Znaczący inwestor*	Pozostałe**	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	6	6
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	3 639	3 639
Przychody i koszty:			
Koszty działalności podstawowej	-	(1 018)	(1 018)
Koszty ogólnego zarządu	-	(1 281)	(1 281)
Koszty finansowe	-	(24)	(24)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje następujące spółki: MCI Capital S.A., MCI Fund Management Sp. z o.o. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. sp.j.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

	Znaczący inwestor*	Pozostałe**	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	2	2
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	2 581	2 581
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(650)	(650)
Koszty finansowe	-	(24)	(24)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje następujące spółki: MCI Capital S.A., MCI Fund Management Sp. z o.o. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o. sp.j.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I PÓŁROCZE 2018 r.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

		Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej					
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	12 495	5 292	17 984	8 333
Koszty ogólnego zarządu		(3 278)	(1 643)	(4 517)	(3 012)
Pozostałe przychody operacyjne		18	15	99	99
Pozostałe koszty operacyjne		(12)	(3)	-	-
Zysk z działalności operacyjnej		9 223	3 661	13 566	5 420
Przychody finansowe	2	12	10	1 077	70
Koszty finansowe	2	(4 143)	(2 106)	(5 254)	(2 706)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 092	1 565	9 389	2 784
Podatek dochodowy	3	(2 780)	(1 427)	286	400
Zysk (strata) netto		2 312	138	9 675	3 184
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję					
Podstawowy		0,68	0,04	2,83	0,93
Rozwodniony		0,68	0,04	2,98	1,04

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 32 do 43.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2018 r.**

		Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwale				
Rzeczowe aktywa trwale		655	693	790
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	4	324 117	311 616	333 673
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	2 848	2 778	2 713
Należności handlowe oraz pozostałe	5	7	7	7
		327 627	315 094	337 183
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	5	2 507	2 416	3 181
Udzielone pożyczki		159	149	259
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		238	428	39
		2 904	2 993	3 479
Aktywa razem		330 531	318 087	340 662
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy		101 354	103 711	106 941
Pozostałe kapitały rezerwowe		11 145	10 747	9 907
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(1 128)	(1 128)	(1 128)
Zysk netto		2 312	7 661	9 675
Akcje własne		(193)	(62)	-
		116 914	124 353	128 819
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	6	-	-	57 583
Pożyczki i kredyty bankowe	7	24 000	24 000	-
		24 000	24 000	57 583
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	9	14 233	5 490	12 407
Zobowiązania z tytułu obligacji	6	46 875	45 508	8 848
Zobowiązania z tytułu weksli	8	14 055	13 738	13 431
Pożyczki i kredyty bankowe	7	6 812	6 853	1 154
Inne zobowiązania finansowe	11	107 043	97 412	117 925
Rezerwy		599	734	495
		189 617	169 734	154 260
Pasywa razem		330 531	318 087	340 662

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 32 do 43.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich				
Stan na dzień 01.01.2017	3 424	28 382	3 611	95 582	6 727	(22 237)	10 507	-	125 996
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	9 620	(10 507)	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	(10 032)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	3 180	-	-	-	3 180
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(12 214)	-	(9 307)	-	21 521	-	-	-
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	9 675	-	9 675
Stan na dzień 30.06.2017	3 424	16 168	3 611	87 162	9 907	(1 128)	9 675	-	128 819
Stan na dzień 01.01.2017	3 424	28 382	3 611	95 582	6 727	(22 237)	10 507	-	125 996
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	9 620	(10 507)	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	(10 032)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	4 113	-	-	-	4 113
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	-	-	-	(93)	-	-	-	(93)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(12 214)	-	(9 307)	-	21 521	-	-	-
Wykup obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	-	(3 230)	-	-	-	-	-	(3 230)
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(62)	(62)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	7 661	-	7 661
Stan na dzień 31.12.2017	3 424	16 168	381	87 162	10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	16 168	381	87 162	10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	7 661	(7 661)	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	(2 357)	-	(7 661)	-	-	(10 018)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	398	-	-	-	398
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(131)	(131)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	2 312	-	2 312
Stan na dzień 30.06.2018	3 424	16 168	381	84 805	11 145	(1 128)	2 312	(193)	116 914

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 32 do 43.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	2 312	9 675
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	117	255
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(12 495)	(17 984)
Różnice kursowe	(6)	(1 015)
Programy motywacyjne na bazie akcji	398	3 180
Koszty odsetek i prowizji	3 955	5 153
Podatek dochodowy zapłacony	(2 835)	-
Inne korekty	3 809	(182)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dywidendy	(10 018)	(10 032)
Zmiana stanu rezerw	(135)	249
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(91)	(2 851)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	8 743	8 455
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(70)	(286)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 315)	(5 383)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na pożyczki udzielone	-	(44)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(1 057)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 057)	(44)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	(131)	-
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(681)	(2 296)
Odsetki - cash pooling	(1 632)	(1 851)
Środki z cash pooling	9 626	9 599
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 182	5 452
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(190)	25
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	428	14
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	238	39

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 32 do 43.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

- REGON: 142695638,
- NIP: 525-24-93-938,
- Siedziba Spółki mieści się przy ul. Plac Europejski 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 śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez UE („MSR 34”).

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 2017 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2018 roku do dnia 30.06.2018 roku,
- za okres od dnia 01.04.2017 roku do dnia 30.06.2017 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Polityka rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 roku (MSSF 9 Instrumenty finansowe i MSSF 15 Przychody z umów z klientami).

Zgodnie z MSSF 9, aktywa finansowe w momencie ich początkowego ujęcia kwalifikuje się do następujących kategorii wyceny:

1. aktywa finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem,
2. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite,
3. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów.

Zastosowanie nowego standardu nie skutkowało zmianą kategorii aktywów finansowych będących w posiadaniu Spółki prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu, a także nie wpłynęło na zmianę ich wyceny na 1 stycznia 2018 r.

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny wg MSR 39	Metoda wyceny wg MSSF 9
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Inne zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Ponadto MSSF 9 zastąpił model utraty wartości funkcjonujący w oparciu o koncepcję „straty poniesionej” nowym modelem opartym o koncepcję „oczekiwanej straty kredytowej”.

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikowane są wg następujących kategorii:

- Koszyk 1 – ekspozycje bez utraty wartości, dla których szacowana jest 12-miesięczna oczekiwana strata kredytowa;
- Koszyk 2 – ekspozycje, w przypadku których zidentyfikowano znaczący wzrost ryzyka od momentu początkowego ujęcia, ale dla których na dzień sprawozdawczy nie zidentyfikowano utraty wartości. Dla takich ekspozycji ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- Koszyk 3 – ekspozycje ze zidentyfikowaną utratą wartości.

Spółka w celu identyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego stosuje następujące kryteria jakościowe:

- Opóźnienia w spłacie powyżej 30 dni, chyba że Spółka posiada racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują, że ryzyko kredytowe nie zwiększyło się znacznie od momentu początkowego ujęcia, mimo że płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni;
- Udzielenie udogodnienia w spłacie, tj. wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty za wyjątkiem przypadków, w których wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty jest elementem polityki zarządzania płynnością i dotyczy transakcji z jednostkami powiązаныmi, zarządzanymi funduszami inwestycyjnymi przez MCI Capital TFI S.A. oraz spółkami portfelowymi tych funduszy, a Spółka ma nad tym pełną kontrolę;
- Zdarzenia wiążące się ze wzrostem ryzyka, tzw. „miękkie przesłanki” utraty wartości, zidentyfikowane w ramach analizy historii współpracy z kontrahentem.

W wyniku przeprowadzonych analiz nie zidentyfikowano składników aktywów, dla których konieczne byłoby rozpoznanie odpisu z tytułu oczekiwanej straty kredytowej.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczą wszystkich umów skutkujących rozpoznanem przychodów. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, zgodnie z nowym standardem kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości.

Spółka zaimplementowała MSSF 15 z dniem 1 stycznia 2018 r. Głównym źródłem generowanych w Spółce przychodów jest udział w zyskach netto jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności, dla których MSSF 15 nie ma zastosowania. Dotychczasowy sposób ujęcia pozostałych kategorii przychodów nie uległ zmianie w związku z wprowadzeniem MSSF 15.

**NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Jednostki zależne				
MCI Capital TFI S.A.	(56)	(394)	(611)	(1 213)
PEMSA Holding Limited	(1 163)	(1 230)	2 920	318
PEM Asset Management Sp. z o.o.	13 736	6 927	15 680	9 231
MCI Ventures Sp. z o.o.	(21)	(10)	(5)	(3)
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	(1)	(1)	-	-
	12 495	5 292	17 984	8 333

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. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	4	4	1 005	-
Zyski z wyceny/realizacji transakcji forward	-	-	64	64
Przychody odsetkowe od pożyczek	4	2	6	4
Inne	4	4	2	2
	12	10	1 077	70

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(316)	(160)	(332)	(168)
Kredytów bankowych	(615)	(309)	(55)	(26)
Otrzymanych pożyczek	(18)	(9)	(18)	(9)
Wyemitowanych obligacji	(1 367)	(699)	(2 904)	(1 468)
Cash pool	(1 637)	(832)	(1 850)	(945)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	-	-	-	(35)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(179)	(90)	(75)	(35)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(7)	(3)	-	-
Inne	(4)	(4)	(20)	(20)
	(4 143)	(2 106)	(5 254)	(2 706)

3. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(2 850)	(1 483)	-	-
Podatek dochodowy – część odroczone	70	56	286	400
	(2 780)	(1 427)	286	400

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.04.2018 do 30.06.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	Za okres: od 01.04.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	5 092	1 565	9 389	2 784
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym*	2 780	1 427	(286)	(400)
Efektywna stawka podatkowa	54,6%	91,2%	(3,0%)	(14,4%)
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)**	(12 499)	(5 295)	(19 061)	(8 368)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	-	-	-	-
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)***	5 040	2 419	6 593	3 797
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)****	(343)	(343)	(469)	(469)
	(7 802)	(3 218)	(12 937)	(5 040)
Podstawa opodatkowania PEM S.A.	(2 710)	(1 652)	(3 548)	(2 256)
Podstawa opodatkowania PEM Asset Management Sp. z o.o.	17 855	10 728	(8 033)	(4 015)
Podstawa opodatkowania MCI Capital TFI S.A.	(144)	(1 273)	471	(82)
Podstawa opodatkowania Podatkowej Grupy Kapitałowej PEM	15 001	7 803	(11 110)	(6 353)
Podatek dochodowy bieżący	2 850	1 483	-	-

*Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowy zawiera podatek bieżący podatkowej grupy kapitałowej.

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

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

****Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników obejmują głównie pomniejszenia kosztów z tytułu rozwiązania rezerwy (m. in. rezerwy na wynagrodzenia, sporządzanie i badanie sprawozdań).

Powyższe uzgodnienie nie jest uzgodnieniem efektywnej stawki podatkowej, a przejściem z wyniku księgowego do wyniku podatkowego, zaś wymienione pozycje zawierają zarówno różnice trwałe, jak i przejściowe.

Straty podatkowe

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2012	1 379	-	690*	1 rok po wyjściu z PGK
2013	290	-	290	2 lata po wyjściu z PGK
2014	1 734	-	1 734	3 lata po wyjściu z PGK
2015	9 811	-	9 811	4 lata po wyjściu z PGK
01-06/2016	2 639	-	2 639	5 lat po wyjściu z PGK
	15 853	-	15 164	

*Pozostała do rozliczenia połowa straty podatkowej z 2012 r.

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 881	2 881	2 696
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	522	460	186
	3 403	3 341	2 882
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	555	563	169
	555	563	169

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Inne aktywa 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 30 czerwca 2017	2 882	-	2 882
Wpływ na wynik finansowy	-	460	460
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2017	2 882	460	3 342
Wpływ na wynik finansowy	-	62	62
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2018	2 882	522	3 404

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 30 czerwca 2017	154	15	169
Wpływ na wynik finansowy	407	(13)	394
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2017	561	2	563
Wpływ na wynik finansowy	(11)	3	(8)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2018	550	5	555

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 30 czerwca 2017	2 713
Stan na 31 grudzień 2017	2 778
Stan na 30 czerwca 2018	2 848

4. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 30.06.2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	31 656	31 712	29 569
PEMSA Holding Limited	11 461	12 624	10 983
PEM Asset Management Sp. z o.o.	281 031	267 295	293 128
MCI Ventures Sp. z o.o.	(36)	(15)	(7)
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	5	-	-
	324 117	311 616	333 673

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności.

Charakterystyka spółek zależnych:

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

– **Energy Mobility Partners Sp. z o.o.**

Spółka bezpośrednio zależna od PEM. W dniu 20 czerwca 2018 r. PEM nabył 100% udziałów w spółce Energy Mobility Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością od MCI Capital S.A. oraz KRIOS Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Cena nabycia udziałów wynosiła 5 tys. zł. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności gospodarczej.

– **Helix Asset Management Sp. z o.o.**

Spółka bezpośrednio zależna od PEM Asset Management Sp. z o.o. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności gospodarczej. Spółka nie została uwzględniona w sprawozdaniu finansowym ze względu na jej nieistotność.

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

5. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	2 108	1 906	1 890
Pozostałe należności handlowe	32	42	106
Należności podatkowe / budżetowe	20	22	-
Rozliczenia międzyokresowe	209	347	96
Inne należności	145	107	1 096
	2 514	2 423	3 188
W tym:			
Część długoterminowa:	7	7	7
Część krótkoterminowa:	2 507	2 416	3 181
	2 514	2 423	3 188

6. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	40 000	63 296
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	40 000	40 000	59 685
Odsetki naliczone – koszty narastająco	12 727	11 360	16 871
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(5 852)	(5 852)	(11 333)
Różnice kursowe z wyceny	-	-	1 208
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	46 875	45 508	66 431
Część długoterminowa:	-	-	57 583
Część krótkoterminowa:	46 875	45 508	8 848
	46 875	45 508	66 431

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca 2018 r. obejmują obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. Obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. zostały wyemitowane 20 grudnia 2013 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. zł. W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka podpisała porozumienie z MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. przedłużające termin wykupu obligacji o 18 miesięcy, tj. do 20 czerwca 2020 r.

7. Pożyczki i kredyty bankowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 003
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 620
				29 623
			W tym:	
			Część długoterminowa:	24 000
			Część krótkoterminowa:	5 623
				29 623

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2017

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 006
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 676
				29 682
			W tym:	
			Część długoterminowa:	24 000
			Część krótkoterminowa:	5 682
				29 682

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2017

Na dzień 30.06.2017 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

Pożyczki – stan na 30.06.2018

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.	Private Equity Managers S.A.	31.12.2018	3,27%	1 189
				1 189

Pożyczki – stan na 31.12.2017

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.	Private Equity Managers S.A.	31.12.2018	3,27%	1 171
				1 171

Pożyczki – stan na 30.06.2017

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.	Private Equity Managers S.A.	31.12.2017	3,27%	1 154
				1 154

8. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30 czerwca 2018 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	625	8 125
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,80%	3 500	277	3 777
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,79%	2 096	57	2 153
		13 096	959	14 055

*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 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	443	7 943
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,80%	3 500	191	3 691
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,79%	2 096	8	2 104
		13 096	642	13 738

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 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	266	7 766
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,80%	3 500	110	3 610
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	4,79%	2 000	55	2 055
		13 000	431	13 431

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ.

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

9. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.06.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2017 PLN'000
Zobowiązania handlowe	318	115	262
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1 452	2 966	1 857
Zobowiązania z tytułu podatków	1 500	1 484	179
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-	8
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	12	7	13
Zobowiązania z tytułu Carry Fee	810	810	-
Rozliczenia międzyokresowe	117	85	33
Pozostałe zobowiązania	6	22	23
Zobowiązania z tyt. dywidendy*	10 018	-	10 032
	14 233	5 490	12 407

*Zobowiązanie z tytułu dywidendy z zysku Spółki za 2018 r. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 10 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r.

10. Dywidenda za rok 2017

W dniu 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, podjęło decyzję o przeznaczeniu kwoty 10.017.596,75 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Środki na wypłatę dywidendy będą pochodziły z:

- podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017 w kwocie 7.660.580,69 zł,
- przeznaczenia kwoty 2.357.016,16 zł z kapitałów zapasowych Spółki utworzonych z zysków z lat poprzednich.

Z uwzględnieniem liczby akcji własnych posiadanych przez Spółkę (4.794), łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki, na które wypłacona zostanie dywidenda wynosi 3.418.975. Kwota dywidendy na jedną akcję wynosi 2,93 zł.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 9 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło termin wypłaty dywidendy na 9 października 2018 r.

11. 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 107.043 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 30 czerwca 2017 r. kwota zobowiązania wynosiła odpowiednio 97.412 tys. zł oraz 117.925 tys. zł) z tytułu „Cash pool”.

Po dniu bilansowym, tj. 8 sierpnia 2018 r. PEM Asset Management Sp. z o.o. dokonała wypłaty dywidendy na rzecz PEM S.A. w wysokości 24.149 tys. zł. Wypłacone środki zostały rozliczone ze zobowiązaniem PEM S.A. z tytułu cash pool, co spowodowało obniżenie salda zobowiązań z tytułu cash pool do wysokości 82.894 tys. zł.

12. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 14 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

13. Zarządzanie ryzykiem płynności

Na dzień bilansowy Spółka posiadała 189.018 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw), z czego największą pozycję stanowiły inne zobowiązania finansowe (tj. zobowiązania z tytułu „cash pool”) w wysokości 107.043 tys. zł, zobowiązania z tytułu obligacji w kwocie 46.875 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w kwocie 5 623 tys. zł.

Zobowiązanie z tytułu cash pool jest rozrachunkiem wewnątrzgrupowym i służy zarządzaniu płynnością w ramach Grupy Kapitałowej, w związku z czym pozycja ta nie generuje ryzyka płynności dla Spółki.

W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka podpisała porozumienie z jedynym wierzycielem – MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. – wydłużające termin wykupu obligacji o 18 miesięcy do 20 czerwca 2020 r.

Spółka jest na etapie negocjowania z podmiotem finansującym warunków przedłużenia kredytu w rachunku bieżącym.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Spółka zamierza regulować przede wszystkim ze środków pochodzących z wpływów z tytułu opłat za zarządzanie funduszami, a także z udostępnionego finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych.

14. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

W dniu 26 lipca 2017 r. Private Equity Managers S.A. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę kredytu na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 30.000.000 zł. Kredyt został udzielony Private Equity Managers S.A. w kwocie 5.000.000 zł na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności („Kredyt na Rachunku”) oraz w kwocie 25.000.000 zł na finansowanie zapłaty za wykup obligacji imiennych Serii C od AMC III MOON B.V. („Kredyt Terminowy”). Poręczycielem kredytu jest spółka PEM Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Poręczenie udzielone zostało do kwoty 36.000.000 zł i do dnia 31 grudnia 2025 r. Private Equity Managers S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Poręczyciela.

15. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	324 117	-	324 117
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	159	-	159
Należności handlowe	-	2 106	2	2 108
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	539	913	1 452
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	46 875	-	46 875
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 189	-	1 189
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	107 043	-	107 043
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	10	-	10
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	12 495	-	12 495
Koszty działalności operacyjnej	-	266	(520)	(254)
Koszty finansowe	-	(3 201)	-	(3 201)

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	311 616	-	311 616
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	149	-	149
Należności handlowe	-	1 900	6	1 906
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	441	2 525	2 966
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	45 508	-	45 508
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 171	-	1 171
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	97 412	-	97 412
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	10	-	10
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	30 229	-	30 229
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(1 003)	(1 003)
Koszty finansowe	-	(6 369)	(24)	(6 393)

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	333 673	-	333 673
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	259	-	259
Należności handlowe	-	1 890	-	1 890
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	274	1 583	1 857
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	44 130	-	44 130
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 154	-	1 154
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	117 925	-	117 925
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	6	-	6
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	17 984	-	17 984
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(505)	(505)
Koszty finansowe	-	(3 293)	(24)	(3 317)

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

16. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 24 sierpnia 2018 r. Spółka podpisała porozumienie z jedynym obligatariuszem – MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. – wydłużające termin wykupu obligacji o 18 miesięcy do 20 czerwca 2020 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, Plac Europejski 1, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

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

.....
Justyna Zań
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12750
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Marta Maciejewska-Żmuda
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12130

27 sierpnia 2018 r.



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 1 („Jednostka”) sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku,
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku, oraz
- dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.



Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Badania oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

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

.....
Justyna Zań
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12750
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Marta Maciejewska-Żmuda
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12130

27 sierpnia 2018 r.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie
od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R.**

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak

Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2018 r.

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2018 r.

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

Przedmiotem działalności Spółki są:

- Działalność holdingów finansowych (PKD 64.2)
- Pozostała działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9)
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19)
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 88.1)
- Wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2)
- Działalność związana z obsługą nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3)
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.1)
- Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2)
- Działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.3)

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej wyspecjalizowaną w zarządzaniu różnymi klasami aktywów. Działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. (dalej „GK PEM”) skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*. W I półroczu 2018 r. spółki z GK PEM zarządzały następującymi funduszami/subfunduszami:



Subfundusz typu *private equity/buy-out*, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z preferencją dla branż *media*, *travel*, *telecom*, *e-commerce*, *transport and logistics*, *B2B services*, *software*. Aktywa subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lokowane są w spółki z Polski, regionu Europy Środkowo-Wschodniej oraz Turcji, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową, o wartości EBITDA na poziomie 2-25 mln euro, będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności.



Subfundusz typu *private equity*, który koncentruje się na inwestycjach w spółki z sektora usług telekomunikacyjnych, internetowych, usług i technologii mobilnych, technologii bezprzewodowych oraz branż takich jak: *media cyfrowe*, *e-commerce*, *software*, *Fintech*, *Internet of Things*. Aktywa subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. lokowane są w spółki będące w fazie wzrostu, nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu przy jednoczesnym niższym stopniu ryzyka niż dla działalności *early stage* (wczesny etap działalności). Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. inwestuje głównie w Europie Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce, Europie Zachodniej, Skandynawii, Izraelu, Turcji i Rosji.



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



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

Internet Ventures

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

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

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

- wynagrodzenia stałego (*management fee*) stanowiącego (podobnie jak dla większości funduszy inwestycyjnych) określony procent wartości zarządzanych aktywów (max 3,25%);
- wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników inwestycyjnych (*carried interest*) i obliczanego jako procent przyrostu wartości aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny, jeżeli przyrost ten przekroczy określony dla danego funduszu inwestycyjnego próg (może sięgać nawet do 40% wypracowanego wyniku).

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

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

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

Fundusz	wynagrodzenie stałe (max zgodnie ze statutem)	wynagrodzenie zmienne (max zgodnie ze statutem)	komentarz
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 25% nadwyżki ponad 10% próg wyniku lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 10% próg wyniku, lub 25% od nadwyżki ponad 7%, gdy przekroczony zostanie 7% próg wyniku, lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 7% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej od wartości aktywów netto wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia)
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 40% nadwyżki ponad próg 10% wyniku lub 19% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 12,5% próg wyniku, lub 25% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 8% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej od wartości aktywów netto
MCI. CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20%/15% od zysku, gdy przekroczony zostanie 5% próg wyniku lub 20% nadwyżki ponad 5% próg wyniku	wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej z zastosowaniem reguły <i>high water mark</i>
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	W pierwszym półroczu 2018 roku nie zostało pobrane wynagrodzenie
Internet Ventures FIZ	wartość kwotowa	20% ponad IRR 6,33%	wynagrodzenie stałe naliczane jest zgodnie z budżetem operacyjnym w taki sposób, aby łączna wartość pobranego wynagrodzenia nie przekroczyła średniorocznie 3% łącznych wpłat do funduszu.

W pierwszym półroczu 2018 r. GK PEM wypracowała 4,4 mln zł zysku netto. Na osiągnięty zysk nettołożyły się głównie: (1) stałe wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy w kwocie 23,3 mln zł oraz (2) zmienne wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy na poziomie 3,7 mln zł. Koszty działalności podstawowej wyniosły 5,1 mln zł, natomiast koszty operacyjne kształtowały się na poziomie 14,4 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 117,0 mln zł, z czego 77,4% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 30 czerwca 2018 r. wynosił 36,6 mln zł. Na zobowiązania GK PEM składały się głównie zobowiązania z tytułu kredytu bankowego (36,8% zobowiązań ogółem), rezerwy z tytułu wynagrodzeń zmiennych z tytułu wyjścia z inwestycji (carry fee) (20,6% zobowiązań ogółem), zobowiązania z tytułu weksli (17,5% zobowiązań ogółem) oraz zobowiązanie do wypłaty dywidendy za 2018 rok (12,5% zobowiązań ogółem). Aktywa pod zarządzaniem zwiększyły się o 50,8 mln PLN, tj. 2,6% w stosunku do końca 2017 r. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 28,3%, a zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 1,28 zł.

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

Istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2018

Podział zysku Spółki za 2017 r. oraz wypłata dywidendy

W dniu 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, podjęło decyzję o przeznaczeniu kwoty 10.017.596,75 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Środki na wypłatę dywidendy będą pochodziły z:

- podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017 w kwocie 7.660.580,69 zł,
- przeznaczenia kwoty 2.357.016,16 zł z kapitałów zapasowych Spółki utworzonych z zysków z lat poprzednich.

Z uwzględnieniem liczby akcji własnych posiadanych przez Spółkę (4.794), łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki, na które wypłacona zostanie dywidenda wynosi 3.418.975. Kwota dywidendy na jedną akcję wynosi 2,93 złotych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 9 lipca 2018 roku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło termin wypłaty dywidendy na 9 października 2018 roku.

Program odkupu akcji własnych

W dniu 9 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o upoważnieniu Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego. W dniu 29 czerwca 2017 r. oraz 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwały w sprawie zmiany uchwały z dnia 9 stycznia 2017 r. Na mocy powyższych uchwał Spółka została upoważniona do przeprowadzenia odpłatnego nabycia maksymalnie 133.333 akcji własnych Spółki, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda, stanowiących łącznie nie więcej niż 3,90% kapitału zakładowego Spółki w chwili podejmowania Uchwały, przy czym łączna wartość nominalna akcji nie przekroczy 20% kapitału zakładowego Spółki, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych spółki, które nie zostały przez Spółkę zbyte. Upoważnienie do nabycia akcji na warunkach określonych w uchwale udzielone zostało na okres do dnia 31 grudnia 2018 r. Cena płacona przez Spółkę za każdą nabywaną akcję nie może być niższa, aniżeli 1,00 złoty i nie wyższa niż 75,00 złotych. Szczegóły zostały zawarte w raporcie bieżącym Private Equity Managers S.A. numer 1 z dnia 9 stycznia 2017 r., numer 25 z 29 czerwca 2017 r. oraz numer 40 z dnia 28 czerwca 2018 r.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. Spółka nabyła 3.233 akcji własnych. Wraz z akcjami własnymi nabytymi w czwartym kwartale 2017 roku na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała łącznie 4.794 akcji własnych.

Rezygnacja z funkcji i powołanie członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu

W dniu 5 kwietnia 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Pawła Kapicy z członkostwa w Zarządzie Spółki.

W dniu 5 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o powołaniu Pana Michała Staszkiwicza w skład Zarządu Spółki.

W dniu 22 maja 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Adama Maciejewskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 1 czerwca 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Przemysława Schmid z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 19 czerwca 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Michała Staszkiwicza z członkostwa w Zarządzie Spółki. Pan Michał Staszkiwicz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dni 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Czapskiego na wspólną pięcioletnią kadencję.

Nabycie udziałów w Spółce

W dniu 20 czerwca 2018 r. Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Energy Mobility Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością od MCI Capital Spółka Akcyjna oraz KRIOS Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Cena nabycia udziałów wynosiła 5 tys. zł. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2018

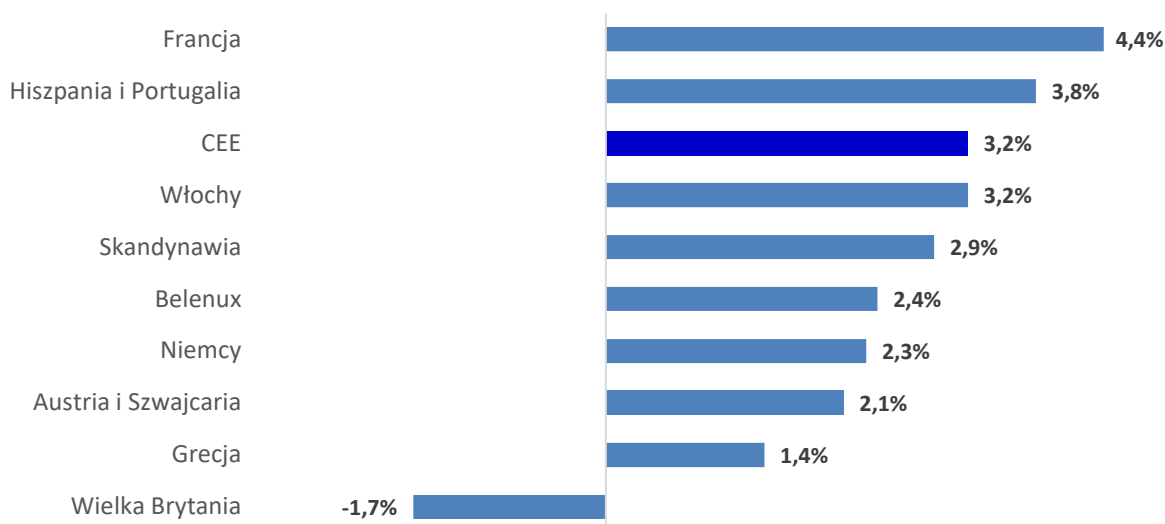
Od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne wydarzenia, które miałyby wpływ na działalność Spółki lub innych podmiotów z GK PEM.

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

GK PEM nie publikowała prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych na 2018 rok.

3. Przewidywany rozwój Spółki w roku 2018 i latach następnych

Z raportu „*European Private Equity Outlook 2018*” (Roland Berger) wynika, że Centralna i Wschodnia Europa (CEE), będzie w 2018 roku w pierwszej trójce obszarów geograficznych w Europie pod względem tempa wzrostu rynku *private equity* (+3,2%).



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

managerów) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

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

Strategia rozwoju GK PEM zakłada:

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

4. Opis głównych rodzajów ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Spółki

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

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

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

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

Przychody i wyniki GK PEM, uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z GK PEM. Od ponad 95% aktywów netto GK PEM otrzymuje wynagrodzenie stałe, obliczane kwartalnie jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego. GK PEM może również otrzymać wynagrodzenie zmienne, obliczane procentowo, jeśli przyrost wartości aktywów netto przypadający na jeden certyfikat inwestycyjny wyemitowany przez fundusz inwestycyjny przekroczy określony dla tego funduszu próg.

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

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój GK PEM jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (*venture capital, private equity*) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia konkurencji ze strony

istniejących podmiotów bądź wejścia nowych silnych kapitałowo i prestiżowo podmiotów zagranicznych. Istnieje ryzyko, że oferta GK PEM okaże się mniej interesująca dla potencjalnego celu inwestycji, niż oferta konkurencji lub też warunki, oferowane przez konkurencję, nie pozwoliłyby na osiągnięcie przez fundusze inwestycyjne odpowiedniej rentowności. Zarząd PEM ogranicza to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu zarządzającego. Istotną przewagą konkurencyjną GK PEM stanowią: (a) dotychczasowe osiągnięcia w zakresie wysokiej dodatniej stopy zwrotu na portfelu aktywów oraz (b) rozpoznawalność w Polsce i za granicą, która ułatwia pozyskiwanie nowych projektów.

Ryzyko koncentracji inwestycji

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

Jednocześnie Fundusze konsekwentnie realizują politykę dywersyfikacji lokat pod względem geograficznym i sektorowym. Fundusze nabywają udziały i akcje przedsiębiorstw działających w Polsce, ale także w krajach centralnej i wschodniej Europy (CEE), krajach niemieckojęzycznych (DACH), krajach byłego ZSRR (CIS), Turcji, a także w Izraelu. Dywersyfikacja geograficzna pozwala na rozproszenie ryzyka inwestycyjnego funduszy (spadek dochodowości poprzez pogorszenie sytuacji ekonomicznej na jednym rynku może zostać zminimalizowane z uwagi na dobrą sytuację na innym rynku) oraz na czerpanie korzyści ze wzrostu wartości lokat na rynkach rozwijających się. Dodatkowo Fundusze dywersyfikują lokaty ze względu na segment działalności spółek, w których udziały/akcje dokonywane są inwestycje. Fundusze lokują środki inwestorów w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*start up/seed*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*).

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

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

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

Ryzyko kursowe

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

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

Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta

Udział kluczowego klienta – Grupy MCI – w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM nie ulegał istotnym zmianom w okresie ostatnich 12 miesięcy i na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosił ok. 69%. Model biznesu GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu aktywów pod zarządzaniem, związane z długoterminowym

charakterem zaangażowania inwestorów. Grupa MCI jest publicznie notowaną, jedną z najstarszych i największych grup *private equity*, skoncentrowanych na inwestycjach w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Ponadto, uregulowanie zasad długoterminowej współpracy jest przedmiotem Porozumienia Trójstronnego pomiędzy Spółką, MCI Capital S.A. oraz MCI TFI. Nie można jednak wykluczyć ryzyka obniżenia przychodów GK PEM w następstwie żądania wypłaty części dochodów, umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych, posiadanych obecnie przez Grupę MCI, czy też innego obniżenia aktywów funduszy inwestycyjnych, w których głównym uczestnikiem jest Grupa MCI. Nie można wykluczyć ryzyka, że Grupa MCI nie będzie obejmować nowych certyfikatów inwestycyjnych w funduszach, zarządzanych przez GK PEM, lub też będzie obejmować nowe certyfikaty inwestycyjne za kwoty mniejsze, niż planowała GK PEM. Strategia GK PEM zakłada dalsze aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.). Wzrost przychodów i wyników GK PEM uzależniony jest w dużej mierze od pozyskiwania nowych funduszy pod zarządzanie.

Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI

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

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

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

Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem aktywów pod zarządzaniem

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

Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych

Wzrost przychodów GK PEM uzależniony jest od wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem, w tym od wzrostu wyceny poszczególnych spółek portfelowych. Istnieje ryzyko spadku tempa wzrostu aktywów portfelowych w wyniku pogorszenia się koniunktury na rynkach kapitałowych, spadku wycen na rynkach nowych technologii, gdzie inwestują fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez GK PEM, a także w wypadku nieudanych inwestycji, które nie przyniosą zakładanych stóp zwrotu. Spowolnienie tempa wzrostu aktywów portfelowych może mieć negatywny wpływ na perspektywy działalności, przychody i wyniki GK PEM. GK PEM w ramach zarządzania ryzykiem tempa wzrostu wartości spółek portfelowych planuje dalszą

ekspansję w ramach prowadzonej działalności poprzez powołanie do życia kolejnych funduszy inwestycyjnych w okresie najbliższych 3 lat i aktywne poszukiwanie kolejnych inwestycji.

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

Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

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

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

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

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

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko polityczne

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

CZYNNIKI RYZYKA WEWNĘTRZNEGO

Ryzyko płynności

GK PEM zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz

zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

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

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

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

Na dzień bilansowy Grupa PEM posiadała 38.489 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw), z czego największą pozycję stanowiły zobowiązania handlowe oraz pozostałe w wysokości 18.811 tys. zł, zobowiązania z tytułu weksli w kwocie 14.055 tys. zł, a także zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w kwocie 5 623 tys. zł.

Grupa zamierza regulować powyższe zobowiązania przede wszystkim ze środków pochodzących z wpływów z tytułu opłat za zarządzanie funduszami, a także z udostępnionego finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych. Ponadto, Grupa jest na etapie negocjowania z podmiotem finansującym warunków przedłużenia kredytu w rachunku bieżącym.

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie GK PEM na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych własnych papierów wartościowych (weksli i obligacji). GK PEM nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Ryzyko walutowe

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. PEM nie zwierał transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. Spółka nabyła 3.233 akcji własnych. Wraz z akcjami własnymi nabytymi w czwartym kwartale 2017 roku na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała łącznie 4.794 akcji własnych, co stanowi 0,14% w kapitale zakładowym Spółki

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Private Equity Managers S.A. nie posiadała żadnych oddziałów.

7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Spółki

W lutym 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 40 mln PLN w ramach programu emisji skierowanego do inwestorów indywidualnych. Obligacje zostały objęte przez 747 inwestorów. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi WIBOR 6M + marża 3,5%. Obligacje zostały wyemitowane na okres 4 lat.

W lutym 2018 r. Grupa Morele, należąca do portfolio funduszy zarządzanych przez Grupę PEM, zakończyła przejęcie drugiego pod względem wielkości internetowego sklepu sportowego Sklep-Presto.pl. Inwestycja jest kontynuacją przyjętej przez Morele.net strategii rozszerzania oferty Grupy Morele o nowe kategorie sprzedaży, wykraczające poza elektronikę. Aktualnie w jej ofercie jest ponad 800 tysięcy produktów z 8 branż.

W marcu 2018 r. fundusz Internet Ventures sprzedał wszystkie udziały w serwisie Zdrowegeny.pl (dawniej Platforma Badań Genetycznych) do inwestora branżowego – Diagnostyka Sp. z o.o.

W maju 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. dokonał zbycia wszystkich posiadanych akcji w kapitale zakładowym Lifebrain AG. Lifebrain dokonał również zwrotu pożyczki pieniężnej udzielonej przez MCI.CreditVentures 2.0 FIZ. Łączna kwota ze sprzedaży akcji oraz z tytułu zwrotu pożyczki pieniężnej wynosi 36.584 tys. EUR.

W maju 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym funduszem MCI.TechVentures 1.0. zawarł umowę sprzedaży wszystkich akcji posiadanych w kapitale zakładowym z iZettle AB z PayPal Holdings Inc. Przedmiotem umowy było 276.420 akcji iZettle AB, szacowana kwota ze sprzedaży wszystkich akcji to około 44 mln USD. Wejście w życie umowy sprzedaży jest uzależnione od uzyskania przez PayPal Holdings Inc. Zgody szwedzkiego nadzoru finansowego na przejęcie iZettle AB.

W czerwcu 2018 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. zawarł wielostronną przedwstępną umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w kapitale zakładowym Dotcard Sp. z o.o. Fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. posiada 75,40% udziałów w spółce Dotcard Sp. z o.o. Szacowany przychód funduszu ze sprzedaży udziałów Dotcard Sp. z o.o. wyniesie 255 mln PLN, finalna wartość jest uzależniona od spełnienia warunków wskazanych w umowie przedwstępnej sprzedaży, między innymi od daty wejścia w życie umowy sprzedaży.

8. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. Spółka nie zawarła znaczących umów dla działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

9. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

Obligacje

Zobowiązania Private Equity Managers S.A. z tytułu obligacji zostały opisane w nocie nr 6 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka posiadała otrzymane poręczenia od PEM Asset Management Sp. z o.o. do kwoty 36.000.000 zł do dnia 31 grudnia 2025 r. w celu zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce przez ING Banki Śląski S.A.

Spółka Private Equity Managers S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały opisane również w nocie 15 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.

10. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych spółki dominującej

Dnia 26 lipca 2017 r. zawarta została umowa kredytowa pomiędzy Private Equity Managers S.A. jako Kredytobiorcą, PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczycielem oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako Kredytodawcą. Kredytodawca udostępnił Kredytobiorcy kredyty w łącznej kwocie 30.000.000 zł, których przeznaczeniem jest finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności oraz finansowanie zapłaty na wykup obligacji imiennych Serii C przez Kredytobiorcę.

PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił Kredytodawcy poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez Kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych oraz zobowiązał się, że dokona zapłaty poręczonego zobowiązania niezwłocznie na żądanie Kredytodawcy w przypadku, gdy Kredytobiorca nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty należnej. Poręczenie udzielone przez Poręczyciela zostało udzielone do kwoty 36.000.000 zł do dnia 31 grudnia 2025 r.

Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku GK PEM nie posiadała udzielonych pożyczek oraz poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom spoza GK PEM.

12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych w Private Equity Managers S.A. zostały opisane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Znaczący akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu:

	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.**	423 005	12,35%	423 005	12,35%
MCI Capital S.A.	379 043	11,07%	379 043	11,07%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 056 525	30,86%	1 056 525	30,86%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego. Według stanu na 27 grudnia 2017 r.

***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%

Znaczący akcjonariusze według stanu na dzień publikacji ostatniego 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	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	423 005	12,35%	423 005	12,35%
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***	1 084 927	31,69%	1 084 927	31,69%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego. Według stanu na 27 grudnia 2017 r.

***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%

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

Spółka Private Equity Managers S.A. jako jednostka dominująca sporządza skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR 34.

Skład Grupy PEM S.A.

Spółka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Spółki zależne:

- MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- PEM Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- PEMSA Holding Limited
- MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- MCI Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- Energy Mobility Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- Helix Ventures Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A. w likwidacji
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A. w likwidacji
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna

Informacje o zmianach w GK PEM

W dniu 20 czerwca 2018 r. Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Energy Mobility Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością od MCI Capital S.A. oraz KRIOS Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Cena nabycia udziałów wynosiła 5 tys. zł. Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

Poza powyższą zmianą, w pierwszym półroczu 2018 r. nie zaszły inne zmiany w strukturze organizacyjnej GK PEM, w tym w wyniku połączeń jednostek gospodarczych, przejęć, sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, podziału, restrukturyzacji, zaniechania działalności, itp.

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

W 2018 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Private Equity Managers S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

14. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2018 roku Private Equity Managers S.A. nie dokonywała emisji nowych akcji.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż strategicznym celem GK PEM jest dalsza ekspansja w ramach prowadzonej działalności polegającej na zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Zarząd Spółki planuje uruchomienie w okresie następnych trzech lat kolejnych 4 zamkniętych funduszy inwestycyjnych, inwestujących w startupy powiązane z polską gospodarką cyfrową, spółki technologiczne na etapie rund A-C, spółki związane z transformacją segmentu agro (np. eco food), a także dojrzałe przedsiębiorstwa przechodzące proces transformacji cyfrowej.

17. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Private Equity Managers S.A.

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

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

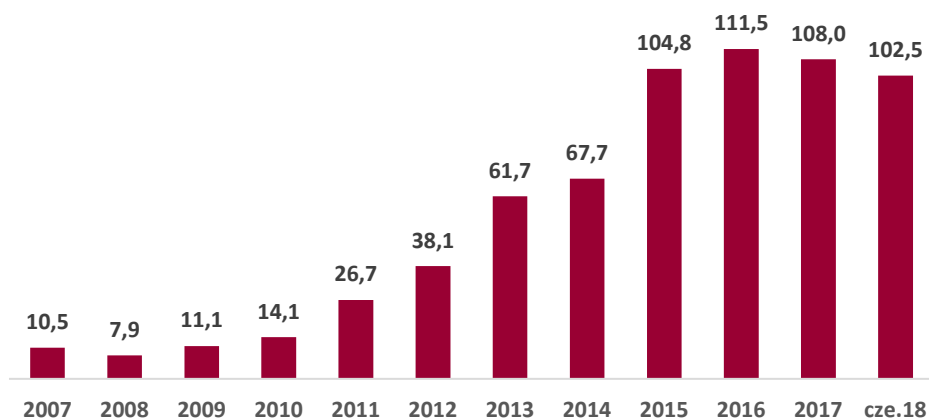
Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczną strategią rozwoju, opartą na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjał wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami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

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

Znane tendencje i czynniki, które poprzez ich wpływ na wartość aktywów pod zarządzaniem, a w konsekwencji na wartość przychodów za zarządzanie, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju GK PEM, były następujące:

1. rekordowy, ponad siedmiokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – HY 2018, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 102,5 mld zł na koniec pierwszego półrocza 2018 roku. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Również MCI TFI partycypuje we wzroście rynku poprzez stały wzrost aktywów pod zarządzaniem, który w okresie 07.2017-06.2018 wyniósł 0,2 mld zł, tj. 8% osiągając poziom 2,4 mld zł na dzień 30 czerwca 2018 r;

Wykres: Aktywa netto funduszy rynku niepublicznego w Polsce w latach 2007-06.2018 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

2. dynamiczny wzrost wartości rynku fuzji i przejęć w Polsce, który w 2017 r. osiągnął wartość 30,5 mld zł (niemal trzykrotnie więcej niż przed rokiem), przy zbliżonej liczbie transakcji na poziomie 143 transakcji (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2017 „M&A Spotlight: CEE”);
3. optymistyczna ocena przyszłości rynku private equity w Europie Centralnej i Wschodniej – 79% respondentów przewiduje dalsze wzrosty na rynku private equity, z czego 67% spodziewa się utrzymania obecnego tempa wzrostu, a 12% jego zwiększenia (na podstawie raportu Deloitte: „Private Equity Confidence Survey Central Europe Summer 2018”);
4. w ocenie funduszy private equity działających na rynku polskim najbardziej atrakcyjnymi sektorami inwestycyjnymi w nadchodzących latach będą business i financial services, dobra konsumpcyjne, sektor energetyczny oraz farmaceutyczny (na podstawie Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2017 „M&A Spotlight: CEE”);
5. utrzymująca się dobra dostępność finansowania dłużnego w okresie najbliższych dwóch lat. Większość respondentów uważa, że finansowanie dłużne jest łatwo dostępne i nie stanowi bariery w realizacji transakcji – wysoka płynność polskich i czeskich banków komercyjnych sprzyja dostępności kredytów w walutach lokalnych (na podstawie raportu Deloitte „Private Equity Confidence Survey Central Europe Summer 2018”);
6. wysoka i zdecydowanie rosnąca od 2011 r. wielkość środków, uzyskanych przez sektor *private equity* z wyjść z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
7. dynamiczny wzrost e-commerce na całym świecie, według ostatnich badań Gemius wynika, że już 47 proc. kupujących wykorzystuje do zakupów internetowych telefony komórkowe. Dodając do tego nowe algorytmy Google Search, które promują w wynikach wyszukiwania strony dopasowane do urządzeń mobilnych – nie ma wątpliwości, że ten kanał sprzedaży będzie rósł zarówno naturalnie, jak i w sposób stymulowany (na podstawie Raportu interaktywnie.com – E-commerce);
8. nadal rosnąca liczba użytkowników Internetu w Polsce – w czerwcu 2018 z Internetu skorzystało 27,2 mln Polaków (13,3 mln kobiet oraz 14 mln mężczyzn), łącznie wykonali oni 53 miliardy odsłon witryn internetowych (na podstawie analiz Polskich Badań Internetu);
9. rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez Internet – kupujący online stanowią ponad połowę (56%) wszystkich badanych internautów, z czego 54% internautów deklaruje zakupy w polskich e-sklepach, a 23% kupuje w zagranicznych sklepach internetowych (na podstawie raportu Gemius „E-commerce w Polsce 2018”).

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

1. sytuacja geopolityczna;
2. działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP”) w zakresie podwyższenia stóp procentowych. Ewentualne podwyższenia stóp procentowych będą miały bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów finansowych GK PEM, ponadto wzrost stóp procentowych może negatywnie wpływać na atrakcyjność rynku akcji, kosztem bezpieczniejszych klas aktywów (lokaty bankowe, obligacje), co może przełożyć się na niższe wyceny zarządzanych aktywów, a tym samym pobieranie niższego wynagrodzenia za zarządzanie;
3. wahania kursowe mogą wpływać na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, wartość przychodów GK PEM. Z uwagi na fakt, iż łącznie średnio około 38% zarządzanego portfela aktywów stanowią spółki z siedzibą poza Polską, wpływy ze zbycia inwestycji, dywidend czy realizacji innych praw mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższym, wahania kursów walut w stosunku do PLN będą mieć wpływ na wycenę poszczególnych inwestycji i całego portfela aktywów (np. umocnienie PLN wobec walut, w których prowadzone są poszczególne inwestycje, spowoduje spadek wycen, natomiast osłabienie PLN spowoduje wzrost wycen);
4. negatywne sygnały z poszczególnych gospodarek strefy euro, USA lub też pojawianie się nowego kryzysu gospodarczego wśród czołowych gospodarek na świecie może zaowocować dłuższą falą spadków na rynkach giełdowych, a tym samym spadkiem wartości inwestycji i zmniejszeniem, w stosunku do zakładanych, wpływów ze sprzedaży spółek portfelowych. Dla GK PEM może to oznaczać dłuższy termin oczekiwania na wyjście z niektórych inwestycji oraz mniejsze zainteresowanie ofertą. Z drugiej strony spadek wycen może być okazją do zakupów nowych aktywów po niższych cenach;
5. ewentualne zmiany regulacji w zakresie funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, a także w zakresie zarządzania aktywami wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, w związku z silnie regulowaną branżą, mogą mieć wpływ na działalność operacyjną GK PEM.

Przedstawione powyżej tendencje i czynniki mogą wpływać zarówno na poziom pozyskiwanych pod zarządzanie środków jak i na wartość wycen aktywów portfelowych, a także na wartość wycen przy wyjściach z inwestycji przez

fundusze zarządzane przez GK PEM. W konsekwencji mogą wpływać na wysokość realizowanych przychodów z tytułu stałej i zmiennej opłaty za zarządzanie.

19. Zasady zarządzania Spółką oraz zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Private Equity Managers S.A.

Skład osobowy Zarządu Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

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

W dniu 5 kwietnia 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Pawła Kapicy z członkostwa w Zarządzie Spółki.

W dniu 5 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers S.A. powzięła uchwałę o powołaniu Pana Michała Staszkiwicza w skład Zarządu Spółki.

W dniu 19 czerwca 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Michała Staszkiwicza z członkostwa w Zarządzie Spółki. Pan Michał Staszkiwicz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Skład osobowy Zarządu Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r.:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu
- Paweł Kapica – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

- Mariusz Grendowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jarosław Dubiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Franciszek Hutten-Czapski – Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Głębocki – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Czapski – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 22 maja 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Adama Maciejewskiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 1 czerwca 2018 r. Zarząd Private Equity Managers S.A. otrzymał rezygnację Pana Przemysława Schmidt z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

W dniu 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na Członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Czapskiego.

Skład Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2017 r.:

- Mariusz Grendowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jarosław Dubiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Franciszek Hutten-Czapski – Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Schmidt – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Maciejewski – Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Głębocki – Członek Rady Nadzorczej

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

Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi w 2018 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

21. Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 30.06.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	3	4
Rada Nadzorcza	5	6
Pracownicy operacyjni	5	5
	13	15

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

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2018 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2018 do 30.06.2018
	PLN'000	PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	985	1 133
Ewa Ogryczak	0	0
Krzysztof Konopiński	137	189
Michał Staszkiwicz (od 5.04.2018 do 19.06.2018)	0	0
Paweł Kapica (do 5 kwietnia 2018 r.)	23	23
	1 145	1 345

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2018 do 30.06.2018
	PLN'000	PLN'000
Rada Nadzorcza		
Mariusz Grendowicz	51	51
Jarosław Dubiński	24	24
Franciszek Hutten-Czapski	22	22
Przemysław Schmidt (do 1 czerwca 2018 r.)	20	20
Adam Maciejewski (do 22 maja 2018 r.)	20	20
Przemysław Głębocki	23	23
Piotr Czapski (od 28 czerwca 2018 r.)	0	0
	160	160

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2018 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/ zasiadania w zarządach jednostek zależnych (MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management sp. z o.o.) przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2018 do 30.06.2018	od 01.01.2018 do 30.06.2018
Zarząd	PLN'000	PLN'000
Tomasz Czechowicz	97	100
Ewa Ogryczak	225	225
Michał Staszkiwicz (od 5.04.2018 do 19.06.2018)	169	170
Krzysztof Konopiński	677	679
	1 168	1 174

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

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w notcie nr 15 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2017 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Zarząd	PLN'000	PLN'000
Tomasz Czechowicz	485	1 829
Ewa Ogryczak	0	0
Krzysztof Konopiński	138	138
Paweł Kapica	0	0
	623	1 967

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2017 do 30.06.2017
Rada Nadzorcza	PLN'000	PLN'000
Adam Niewiński	18	19
Jarosław Dubiński	21	21
Franciszek Hutten-Czapski	21	21
Przemysław Schmidt	21	21
Adam Maciejewski	20	20
Mariusz Grendowicz	16	23
Przemysław Głębocki	18	18
	134	142

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2017 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/ zasiadania w zarządach jednostek zależnych (MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management sp. z o.o.) przedstawia się następująco:

Zarząd	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000	od 01.01.2017 do 30.06.2017 PLN'000
Tomasz Czechowicz	16	21
Ewa Ogryczak	77	53
Krzysztof Konopiński	117	42
	210	116

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

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w notcie nr 15 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

23. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Private Equity Managers S.A.

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

Zarząd

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

* MCI Management Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Mariusz Grendowicz	-
Jarosław Dubiński	11 788
Franciszek Hutten-Czapski	20 467
Przemysław Głębocki	-
Piotr Czapski	17 359

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Poza zmianami wynikającymi ze zmian składu Rady Nadzorczej, stan posiadania akcji Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie uległ zwiększeniu w stosunku do stanu posiadania akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2018 r.

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

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

W zakresie procesu sporządzania sprawozdania finansowego realizowany jest w GK PEM proces przydzielania zadań wraz z określonym terminem ich wykonania oraz przyporządkowania odpowiedzialności za ich realizację.

25. Oświadczenia Zarządu zgodnie z § 68 ust. 1 pkt. 4 oraz § 69 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r.

W związku z § 68 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Private Equity Managers S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., której jednostką dominującą jest Private Equity Managers S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Private Equity Managers S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W związku z § 69 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.