

**Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2017 r.

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. Nr 133 z późniejszymi zmianami), 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. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Skonsolidowane 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	
Paweł Kapica	Członek Zarządu	

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

MAZARS POLSKA Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa
Tel.: (48-22) 255 52 00
Fax: (48-22) 255 52 99
Regon: 010381827, NIP: 526-00-19-051

Warszawa, 27 marca 2018 r.



SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres:	Dane przekształcone Za okres:	Za okres:	Dane przekształcone Za okres:
	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	47 652	44 103	11 226	10 079
Zysk z działalności operacyjnej	18 195	17 700	4 287	4 045
Zysk przed opodatkowaniem	16 803	13 218	3 959	3 021
Zysk netto	5 339	14 024	1 258	3 205
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 537	26 053	2 247	5 954
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65)	540	(15)	123
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 468)	(33 430)	(1 995)	(7 640)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 004	(6 837)	237	(1 562)

	Stan na dzień	Dane przekształcone Stan na dzień	Stan na dzień	Dane przekształcone Stan na dzień
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	108 389	109 144	25 987	24 671
Zobowiązania długoterminowe	35 902	35 205	8 608	7 958
Zobowiązania krótkoterminowe	30 541	28 028	7 322	6 335
Kapitał własny	41 946	45 911	10 057	10 378
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	821	774
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 394 197	3 423 769	3 394 197
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	1,56	4,13	0,37	0,94
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,25	13,41	2,94	3,03

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

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709, a na dzień 31 grudnia 2016 roku – 4,4240;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku – 4,3757.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.**

		Dane przekształcone*	
		Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu zarządzania	1	47 652	44 103
Koszty działalności podstawowej	2	(9 916)	(10 285)
Zysk brutto z działalności podstawowej		37 736	33 818
Koszty ogólnego zarządu	2	(19 483)	(16 192)
Pozostałe przychody operacyjne	3	157	205
Pozostałe koszty operacyjne	3	(215)	(131)
Zysk z działalności operacyjnej		18 195	17 700
Przychody finansowe	4	1 899	58
Koszty finansowe	4	(3 291)	(4 540)
Zysk przed opodatkowaniem		16 803	13 218
Podatek dochodowy**	5	(11 464)	806
Zysk netto		5 339	14 024
Przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		5 339	14 024
- na udziały niekontrolujące		-	-
		5 339	14 024
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		5 339	14 024
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	6	1,56	4,13
Rozwodniony	6	1,56	4,53

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 9.

W pozycji **Podatek dochodowy został ujęty odpis podatku odroczonego w wysokości 8,7 mln PLN rozpoznany w stosunku do transakcji z przeszłych okresów. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 5 Podatek dochodowy**.

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 47.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2017 r.

		Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	Dane przekształcone* Stan na dzień 01.01.2016 PLN'000
AKTYWA	NOTY			
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		787	885	101
Wartości niematerialne		27	15	17
Wartość firmy	7	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	5 073	11 001	10 194
Należności handlowe oraz pozostałe	8	7	187	390
		89 863	96 057	94 671
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	8	15 368	10 933	22 153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	3 158	2 154	9 010
		18 526	13 087	31 163
Aktywa przeznaczone do likwidacji		-	-	562
Aktywa razem		108 389	109 144	126 396
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	10	3 424	3 424	3 335
Kapitał zapasowy	10	381	40 413	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	10	10 747	6 727	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		22 913	(17 881)	(17 735)
Zysk netto		5 339	14 024	48 927
Akcje własne		(62)	-	-
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(796)
		41 946	45 911	73 196
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	12	-	20 652	19 228
Pożyczki i kredyty bankowe	16	24 000	-	-
Rezerwy	14	11 902	14 553	24 911
		35 902	35 205	44 139
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	13	9 720	10 958	5 161
Zobowiązania z tytułu obligacji	12	-	2 314	2 847
Pożyczki i kredyty bankowe	16	5 682	13	-
Zobowiązania z tytułu weksli	15	13 738	14 133	-
Rezerwy	14	1 401	610	1 053
		30 541	28 028	9 061
Pasywa razem		108 389	109 144	126 396

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 47.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy**			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku							
3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 735)	49 643	-	(796)	73 912	73 912
-	-	-	-	-	-	(716)	-	-	(716)	(716)
3 335	23 360	3 611	8 420	4 074	(17 735)	48 927	-	(796)	73 196	73 196
-	-	-	-	-	48 927	(48 927)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(49 073)	-	-	-	(49 073)	(49 073)
-	-	-	-	2 742	-	-	-	-	2 742	2 742
89	5 022	-	-	(89)	-	-	-	-	5 022	5 022
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	-	(796)	45 911	45 911
3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	-	(796)	45 911	45 911
-	-	-	887	-	13 137	(14 024)	-	-	-	-
-	(28 382)	-	(9 307)	-	(10 032)	-	-	-	(10 032)	(10 032)
-	-	(3 230)	-	-	37 689	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 230)	(3 230)
-	-	-	-	4 113	-	-	-	-	4 113	4 113
-	-	-	-	(93)	-	-	-	-	(93)	(93)
-	-	-	-	-	-	-	(62)	-	(62)	(62)
-	-	-	-	-	-	5 339	-	-	5 339	5 339
3 424	-	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie Zmiana danych porównawczych na stronie 9.

**Kapitał zapasowy w sprawozdaniu jednostkowym różni się od kapitału zapasowego jednostki dominującej, co wynika z różnic w poziomach wyników jednostkowych i skonsolidowanych.

***Dane według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 47.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

	Dane przekształcone*	
	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	5 339	14 024
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	378	40
Różnice kursowe na obligacjach	(879)	836
Programy motywacyjne na bazie akcji	4 020	2 741
Przychody z tytułu odsetek	-	(4)
Koszty odsetek	2 242	3 301
Podatek dochodowy zapłacony	(4 203)	(56)
Inne korekty	4 065	(279)
Zmiana stanu rezerw	(1 860)	(10 801)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(4 255)	11 423
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(1 238)	5 797
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	5 928	(969)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 537	26 053
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	2	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	(69)	(15)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	2	555
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65)	540
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	-	4 753
Wydatki na skup akcji własnych	(62)	-
Emisja weksli własnych	-	14 000
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(27 990)	(3 111)
Zaciągnięcie zobowiązań finansowych	29 676	-
Prowizja od kredytów	(62)	-
Wypłata dywidendy	(10 032)	(49 072)
Pozostałe	2	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(8 468)	(33 430)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 004	(6 837)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 154	9 010
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(19)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 158	2 154

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie Zmiana danych porównawczych na stronie 9.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 47.

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 PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2017 r.

Spółka dominująca:

- **Private Equity Managers S.A.**
(dalej PEM)

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 (od 20 października 2016 r. w strukturach GK PEM)
- **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.

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych (za wyjątkiem Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.) PEM posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Data sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w dniu 27 marca 2018 r.

Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2017 r. Dnia 26 lipca 2017 r. sprawozdanie finansowe za rok 2016 zostało złożone do Sądu Rejonowego dla Miasta stoł. Warszawy celem dokonania wpisu aktualizacyjnego w KRS Spółki.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

Dla spółki PEMSA Holding Limited – walutą funkcjonalną jest EUR. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania osądów, szacunków i założeń, które wpływają na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanych.

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

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

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

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

Test na utratę wartości firmy

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

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji 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 wpłynięcia 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 rachunkowości stosowane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

Zmiana danych porównawczych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wprowadzono następujące zmiany danych porównawczych:

- 1) Korekta z tytułu rozrachunków VAT – korekta błędu

W ramach kalkulacji wskaźnika służącego do obniżenia kwoty podatku należnego o kwotę podatku naliczonego zgodnie z Art. 90 Ustawy o podatku od towarów i usług na 2017 rok Grupa zidentyfikowała nieprawidłowe podejście do identyfikacji transakcji zakupu towarów i usług, które służą do wykonywania czynności opodatkowanych. W związku z powyższym Grupa przeprowadziła weryfikację wskaźnika za lata historyczne, w wyniku której zidentyfikowała konieczność zmiany historycznie zastosowanych wskaźników

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2017 r.

oraz w związku z tym skorygowała historyczne deklaracje VAT. W rezultacie Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych dotyczących lat 2015-2016 w poniżej przedstawiony sposób.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów
Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016

	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000	(1)	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Przychody z tytułu zarządzania	44 103	-	44 103
Koszty działalności podstawowej	(10 285)	-	(10 285)
Zysk brutto z działalności podstawowej	33 818	-	33 818
Koszty ogólnego zarządu	(15 811)	(381)	(16 192)
Pozostałe przychody operacyjne	236	(31)	205
Pozostałe koszty operacyjne	(131)	-	(131)
Zysk z działalności operacyjnej	18 112	(412)	17 700
Przychody finansowe	58	-	58
Koszty finansowe	(4 540)	-	(4 540)
Zysk przed opodatkowaniem	13 630	(412)	13 218
Podatek dochodowy	806	-	806
Zysk netto	14 436	(412)	14 024

Sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31.12.2016

	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000	(1)	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	737	148	885
Wartości niematerialne	15	-	15
Wartość firmy	83 969	-	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 001	-	11 001
Należności handlowe oraz pozostałe	187	-	187
	95 909	148	96 057
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	12 101	(1 168)	10 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 154	-	2 154
	14 255	(1 168)	13 087
			-
Aktywa razem	110 164	(1 020)	109 144
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 424	-	3 424
Kapitał zapasowy	40 413	-	40 413
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 727	-	6 727
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(17 165)	(716)	(17 881)
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
Zysk netto	14 436	(412)	14 024
	47 039	(1 128)	45 911
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	20 652	-	20 652
Rezerwy	14 553	-	14 553
	35 205	-	35 205
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10 850	108	10 958
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 314	-	2 314
Zobowiązania z tytułu pożyczek	13	-	13
Zobowiązania z tytułu weksli	14 133	-	14 133
Rezerwy	610	-	610
	27 920	108	28 028
Pasywa razem	110 164	(1 020)	109 144

Sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 01.01.2016

	Stan na dzień 01.01.2016 PLN'000	(1)	Stan na dzień 01.01.2016 PLN'000 Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	101	-	101
Wartości niematerialne	17	-	17
Wartość firmy	83 969	-	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 194	-	10 194
Należności handlowe oraz pozostałe	390	-	390
	94 671	-	94 671
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	22 153	-	22 153
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 010	-	9 010
	31 163	-	31 163
Aktywa przeznaczone do likwidacji	562	-	562
Aktywa razem	126 396	-	126 396
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	35 391	-	35 391
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(17 735)	-	(17 735)
Inne całkowite dochody	(796)	-	(796)
Zysk netto	49 643	(716)	48 927
	94 657	(716)	73 196
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	19 228	-	19 228
Rezerwy	24 911	-	24 911
	44 139	-	44 139
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 445	716	5 161
Zobowiązania z tytułu obligacji	2 847	-	2 847
Rezerwy	1 053	-	1 053
	8 345	716	9 061
Pasywa razem	126 396	-	126 396

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

1. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie. Wartość ta została już przekroczona, w związku z tym 2017 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 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	25 039	22 580
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	14 195	15 935
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	2 913	1 616
Internet Ventures FIZ	2 973	1 781
Helix Ventures Partners FIZ	-	(35)
Razem	45 120	41 877
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	186	562
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	32	387
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	2 314	1 084
Razem	2 532	2 033
Pozostałe przychody		
Opłata manipulacyjna	-	63
Inne przychody	-	130
Razem	-	193
Razem przychody z tytułu zarządzania	47 652	44 103

Wyższa wartość przychodów z tytułu zarządzania w 2017 r. w porównaniu do ubiegłego roku wynika głównie z istotnie wyższego wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami. Wynagrodzenie stałe jest ściśle związane z wartością aktywów netto zarządzanych funduszy, których średnia wartość była wyższa w 2017 r. w porównaniu do okresu porównawczego.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
*Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	864 301	990 248
**Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	842 271	789 807
***MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	201 559	185 894
****Internet Ventures FIZ	55 452	47 898
*****Helix Ventures Partners FIZ	8 100	9 574
	1 971 683	2 023 421

na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy/subfunduszy

*Spadek wartości aktywów netto funduszu wynikał głównie z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych w trakcie roku, efekt ten został częściowo skompensowany wzrostem wartości lokat subfunduszu

**Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat subfunduszu

***Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat funduszu, powiększony o emisję certyfikatów inwestycyjnych

****Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat funduszu

*****Głównym czynnikiem spadku wartości aktywów netto był spadek wartości lokat funduszu

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(8 660)	(8 988)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(301)	(590)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(194)	(164)
Pozostałe koszty	(760)	(543)
	(9 916)	(10 285)

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(378)	(40)
Zużycie materiałów i energii	(93)	(85)
Usługi obce, w tym:	(4 907)	(4 149)
- koszty usług doradczych i prawnych	(570)	(915)
- koszty czynszu	(1 045)	(823)
- koszty księgowe	(403)	(370)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(361)	(315)
- koszty usług audytorskich	(575)	(468)
- koszty obrotu publicznego	(121)	(170)
- koszty rekrutacji	(260)	(30)
- koszty serwisów informacyjnych	(152)	(223)
- koszty reklamy	(261)	(160)

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2017 r.

- pozostałe usługi	(1 159)	(675)
Podatki i opłaty	(107)	(33)
Wynagrodzenia, w tym:	(12 413)	(10 615)
- wynagrodzenia stałe*	(8 233)	(6 242)
- wynagrodzenia zmienne	(4 180)	(4 373)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(364)	(344)
Pozostałe koszty	(1 221)	(926)
	(19 483)	(16 192)

*Wzrost kosztów wynagrodzeń stałych w 2017 r. wynika przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia w spółce PEM AM, a także wzrostu poziomu wynagrodzeń.

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Przychody z tytułu podnajmu	-	7
Korekta kosztów wynagrodzeń z tytułu programu motywacyjnego	-	181
Inne przychody operacyjne	157	17
	157	205

Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Koszty refakturowane	-	(6)
Opłaty, odsetki karne i kary	(136)	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	(12)	(97)
Inne koszty operacyjne	(67)	(28)
	(215)	(131)

4. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	17	54
Przychody z tytułu odsetek od obligacji	-	4
Zyski z tytułu różnic kursowych*	1 014	-
Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)**	863	-
Pozostałe przychody finansowe	5	-
	1 899	58

*Zysk z tytułu różnic kursowych wygenerowany na wyemitowanych przez Spółkę obligacjach serii C w związku z umocnieniem się kursu PLN w stosunku do waluty EUR w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 4 sierpnia 2017 r. (dzień wykupu obligacji).

**Zysk zrealizowany na przedterminowym wykupie obligacji serii C w dniu 4 sierpnia 2017 r. stanowiący różnicę pomiędzy wartością bilansową i wartością godziwą obligacji serii C na dzień wykupu.

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(638)	(133)
Kredytów bankowych*	(575)	(174)
Wyemitowanych obligacji**	(1 857)	(3 388)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych***	-	(836)
Prowizja od kredytu	(64)	-
Pozostałe koszty finansowe	(157)	(9)
	(3 291)	(4 540)

*Wzrost kosztów odsetkowych od kredytów bankowych w związku z zaciągnięciem nowych kredytów w ING Bank Śląski S.A. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 16 „Pożyczki i kredyty bankowe”**.

**Spadek kosztów odsetkowych od wyemitowanych obligacji w związku z wykupem obligacji serii C w dniu 4 sierpnia 2017 r. oraz związanym z tym nieponoszeniem kosztów odsetkowych od obligacji serii C przez większą część II półrocza 2017 r. Dzień emisji obligacji serii C przypadał na 2015 r. w związku z czym Spółka ponosiła koszty odsetkowe od tych obligacji przez cały 2016 r.

***Strata z tytułu różnic kursowych w 2016 r. wygenerowana na wyemitowanych przez Spółkę obligacjach serii C w związku z osłabieniem się kursu PLN w stosunku do waluty EUR w 2016 r.

5. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(4 562)	-
Podatek dochodowy – część odroczone	2 756	806
Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu, dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy*	(974)	-
Odpisanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego*	(8 684)	-
	(11 464)	806

*W październiku 2015 r., w ramach upraszczania struktury Grupy Kapitałowej PEM, nastąpiło zbycie przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j. (dawna spółka zarządzająca) na rzecz PEM Asset Management Sp. z o.o. (obecna spółka zarządzająca).

Dnia 15 lipca 2016 r. zostały wprowadzone zmiany w przepisach podatkowych w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (klauzula „GAAR”). Klauzulę GAAR należy stosować do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W wyniku implementacji klauzuli GAAR, organy skarbowe mogą kwestionować skutki transakcji, w efekcie których spółki osiągały korzyści podatkowe.

W związku z powyższym Grupa przeprowadziła analizę rozliczeń podatkowych, w wyniku której uznała, że w świetle obowiązujących przepisów prawa podatkowego, w tym klauzuli GAAR, a także wydanych Komunikatów ze strony Ministerstwa Finansów, w tym „Komunikatu UKNF w sprawie wpływu przepisów o przeciwdziałaniu unikania opodatkowania na sprawozdanie finansowe emitentów papierów wartościowych”, w obecnym stanie prawnym rozliczenia podatkowe dokonywane w ramach podatkowej grupy kapitałowej PEM PGK mogłyby zostać zakwestionowane przez organy podatkowe.

Z tego też względu zmienił się osąd Grupy co do:

- zasadności ujmowania w kosztach podatkowych kosztów amortyzacji podatkowej wartości firmy powstałej w związku ze nabyciem przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j. w 2015 r.;
- zasadności utrzymywania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z podatkową wartością firmy, o której mowa powyżej.

W ramach Grupy funkcjonuje od 1 lipca 2016 r. Podatkowa Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. („PGK PEM”). W efekcie zmiany szacunku Grupa dokonała korekty rozliczeń podatkowych ze skutkiem od 1 lipca 2016 r. (tj. od początku istnienia PGK PEM oraz obowiązywania Klauzuli GAAR), co efektywnie wpłynęło na rozliczenia podatkowe PGK PEM. Korekta obejmowała:

- wycofanie odpisów amortyzacyjnych od podatkowej wartości firmy, które były traktowane jako koszt uzyskania przychodów – zmianę szacunku PGK PEM ujęła w deklaracji podatkowej za okres od 1.07.2016 do 30.06.2017 i zapłaciła w związku z tym podatek bieżący w wysokości 2.936 tys. zł, w tym 974 tys. zł dotyczyło okresu od 1.07.2016 do 31.12.2016.
- spisanie całości wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałych historycznie w związku z podatkową wartością firmy w wysokości 8.684 tys. zł.

W odniesieniu do korekty podatku odroczonego jest to zdarzenie jednorazowe (niegotówkowe), które nie będzie miało przełożenia na wynik z działalności operacyjnej Grupy.

Uzgodnienie podatku dochodowego

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	17 071	13 738
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	1 806*	(806)
Efektywna stawka podatkowa	10,6%	(5,9%)
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(7 653)	(12 501)
Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)	(863)	-
Bilansowe różnice kursowe	(851)	-
Rozwiązanie rezerw na premie	(5 303)	(11 507)
Rozwiązanie rezerw na koszty bieżące	(636)	(677)
Rozliczenie programów motywacyjnych	-	(181)
Przychody podatkowe roku ubiegłego	-	(127)
Pozostałe przychody niestanowiące przychodów podatkowych	-	(9)
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	3 529	2 989
Odsetki otrzymane -cash pool	3 363	2 641
Odsetki otrzymane -pożyczki	5	-
Rozwiązane rezerw na przychody	-	41
Odsetki otrzymane -obligacje	-	14
Odsetki otrzymane -weksle	-	173
Pozostałe przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników	161	120
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	12 079	12 221
Utworzenie rezerw na premie	1 857	2 866
Utworzenie rezerw na koszty bieżące	745	606
Rezerwy na koszty Kick-Back	1 018	-
Koszty Kick-back nieopłacone	-	862
Rozliczenie programów motywacyjnych	4 462	2 808
Bilansowe różnice kursowe	-	839
Wycena odsetek od pozostałych zobowiązań finansowych	2 366	3 215
Koszty odsetek i prowizji zapłacone- kredyt	489	15
Kary, odszkodowania	136	-
Pozostałe koszty niepodatkowe	1 005	826
Korekty dotyczące VAT	-	184
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(1 083)	(21 554)
Koszty Kick-back opłacone	(862)	-
Amortyzacja podatkowa wartości firmy	-	(21 439)
Pozostałe koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników	(37)	(115)
Korekty dotyczące VAT	(184)	-
	6 872	(40 284)
Podstawa opodatkowania PGK	24 009	(27 415)
Podatek dochodowy bieżący PGK	4 562	-
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	-	563
Zyski/Straty podatkowe pozostałych spółek**	(80)	(10 210)

*Podatek dochodowy ujęty w rachunku wyników z wyłączeniem korekty transakcji z przeszłych okresów.

**Zyski/straty podatkowe pozostałych spółek za 2016 rok dotyczą zysków i strat podatkowych wygenerowanych przez spółki wchodzące w skład GK PEM w okresie 01.01.2016-30.06.2016, czyli przed utworzeniem PGK PEM.

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2017 r.

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
	18 184	(1 382)	-	15 786	

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

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2016 r.

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	(572)	(563)	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
2016	10 716	-	-	10 716	5 lat po wyjściu z PGK
	25 795	(1 382)	-	23 683	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 000	2 317
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 128	-
	6 128	2 317
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 055	-
	1 055	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Inne tytuły	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2016	2 631	7 563	10 194
Wpływ na wynik finansowy	1 723	(916)	807
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	4 354	6 647	11 001
Wpływ na wynik finansowy	180	3 631	3 811
Wpływ na wynik finansowy – korekta transakcji z przeszłych okresów	(1 534)	(7 150)	(8 684)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	3 000	3 128*	6 128

*Na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2017 r. składa się przede wszystkim aktywo utworzone na rezerwie z tytułu Carry Fee (2.261 tys. zł).

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2016	-	-
Wpływ na wynik finansowy	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	-	-
Wpływ na wynik finansowy	1 055	1 055
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	1 055*	1 055

*Na zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2017 r. składa się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzone na odsetkach naliczonych od obligacji serii B w spółce MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. (1.055 tys. zł).

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 drugiego 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.

6. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 339	14 024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 394
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,56	4,13

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	5 339	14 024
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	5 339	16 590
Koszt odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	3 168
Koszt netto odsetek od obligacji (tys. PLN)	-	2 566
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 394
Korekty z tytułu:		
programu motywacyjnego opartego o emisję akcji oraz opcje na akcje (tys. szt.)	-	26
obligacji zamienne na akcje (tys. szt.)	-	246
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys. szt.)	3 424	3 666
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	1,56	4,53

7. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220
	83 969	83 969

Kalkulacja wartości firmy

	MCI Capital TFI S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	Reklasyfikacja*	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. po reklasyfikacji	PEM Asset Management Sp. z o.o.	MCI Ventures Sp. z o.o.	Razem
Cena nabycia	-	15 400	(15 400)	-	15 400	-	15 400
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	1 304	(1 304)	-	1 304	-	1 304
Wartość firmy powstała w 2010 r.	-	14 096	(14 096)	-	14 096	-	14 096
Cena nabycia	17 162	88 100	(88 100)	-	88 100	-	105 262
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	8 413	26 982	(26 982)	-	26 982	-	35 395
Wartość firmy powstała w 2012 r.	8 749	61 118	(61 118)	-	61 118	-	69 867
Cena nabycia	-	-	-	-	11	-	11
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	-	-	-	5	-	5
Wartość firmy powstała w 2015 r.	-	-	-	-	6	-	6
Cena nabycia	-	-	-	-	-	-	-
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	-	-	-	-	-	-
Wartość firmy powstała w 2016 r.	-	-	-	-	-	-	-
Wartość firmy	8 749	75 214	(75 214)	-	75 220	-	83 969

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

Wartość firmy – MCI Capital TFI S.A.

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

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

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 5 lutego 2012 r., w której MCI Management S.A. przyjęła ofertę objęcia 5.056.000 szt. akcji w podwyższonym kapitale spółki MCI Partners S.A. o numerach od C0.000.001 do C5.056.000. Akcje objęte przez MCI Management S.A. zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI Capital TFI S.A. o wartości 1,00 zł. każda oraz o łącznej wartości godziwej wynoszącej 10.112 tys. zł.

Z uwagi na wymóg uzupełnienia kapitałów zakładowych w spółce MCI Capital TFI S.A., w dniu 13 marca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital TFI S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitałów własnych uwzględniając wymóg kapitałowy na 2012 r. Na Walnym Zgromadzeniu uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 7.050 tys. zł, z kwoty 2.475 tys. zł. do kwoty 9.525 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 7.050.000 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje serii K nie są uprzywilejowane. Cena emisyjna akcji serii K wynosi 1,00 zł za każdą akcję. Akcje nowej emisji serii K uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2012 r.

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

Razem łączna wartość nabytych akcji wyniosła 17.162 tys. zł, natomiast wartość godziwa nabytych aktywów wyniosła 8.413 tys. zł.

Wartość firmy – MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.

Wartość firmy powstała w 2010 r.

W dniu 31 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na podwyższenie wkładu MCI Management S.A. (obecnie MCI Capital S.A.) jako komplementariusza Spółki z kwoty 100,00 zł. do kwoty 15.400,1 tys. zł, to jest o kwotę 15.400 tys. zł. poprzez wniesienie przez MCI Management S.A. jako komplementariusza wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona jako wkład stanowi organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w ramach segmentu działalności MCI Management S.A. związanego z działalnością usługową w zakresie zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych oraz doradztwa świadczonego na rzecz funduszy inwestycyjnych. Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 15.400 tys. zł. Wycena została zweryfikowana przez niezależnego biegłego.

Wartość księgowa zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 1.304 tys. zł.

Wartość firmy powstała w 2012 r.

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

Sprzedano 50.000 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. każda to jest o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł. Cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 1.762,00 zł. za każdą akcję. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 88.100 tys. zł.

Zapłata ceny między stronami za zakupione akcje spółki nastąpiła na podstawie umowy potrącenia wierzytelności zawartej w dniu 9 maja 2012 r. Zgodnie z tą umową wierzytelność funduszu kupującego akcje MCI.Partners FIZ została potrącona z wierzytelnością Sprzedającego tytułem obowiązku uiszczenia ceny obligacji serii A wyemitowanych przez MCI Partners S.A. Kwota różnicy w wysokości 200 zł wynikająca z wierzytelności z tytułu sprzedaży obligacji (tj. kwoty 88.100.200 zł) oraz wierzytelności z tytułu sprzedaży akcji spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. została zapłacona w dniu 22 maja 2012 r. przez funduszu MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Wartość godziwa przejętych aktywów trwałych wyniosła 26.982 tys. zł.

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

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

Wartość firmy – MCI Ventures Sp. z o.o.

W dniu 20 października 2016 r. 100% udziałów spółki MCI Ventures Sp. z o.o. (odpowiadających 100 udziałom w kapitale zakładowym spółki) zostały sprzedane przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. do PEM. Cena sprzedaży udziałów została ustalona na 1,00 zł, z uwagi na zadłużenie spółki (na dzień sprzedaży spółka posiadała ujemne kapitały własne w wysokości 10 tys. zł). Z uwagi na ujemne kapitały własne, wartość godziwa Spółki wynosi 0 zł.

Test na trwałą utratę wartość firmy przeprowadzony w 2017 r.

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

W 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.

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

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

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

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

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

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

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

	PEM Asset Management Sp. z o.o.* PLN'000	MCI Capital TFI S.A. PLN'000
Wartość użytkowa		
Założenia przyjęte do obliczenia wartości użytkowej:		
- Stopa dyskonta**	10,9%	10,9%
Wartość użytkowa	368 700	18 300
Wartość firmy	75 220	8 749
Nadwyżka ponad wartość firmy	293 480	9 551

*do 29.10.2015 wartość firmy była wykazywana w MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. (szczegóły patrz „Kalkulacja wartości firmy”).

**na stopę dyskonta składa się: stopa wolna od ryzyka 3,3%, premia za ryzyko 6,5%, premia za wielkość spółki 1,1%. Dyskonto z tytułu niskiej płynności zostało przyjęte na poziomie 20%.

Wartość użytkowa została oszacowana modelem zdyskontowanych dywidend (wartość rezydualna hipotetycznych dywidend).

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

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

W przypadku spółki MCI Ventures Sp. z o.o. test na utratę wartości nie został przeprowadzony z uwagi na to, że udziały w spółce zostały nabyte 20 października 2016 r. Od momentu nabycia udziałów do dnia bilansowego sytuacja finansowa spółki nie uległa zmianie, a jej wartość godziwa wynosi 0 zł (z uwagi na ujemne kapitały własne).

8. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2017	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:		
- wynagrodzenie zmienne	14 758	10 626
- wynagrodzenie stałe	2 415	70
- opłaty manipulacyjne	12 280	10 436
- pozostałe	6	120
Należności od podmiotów powiązanych	57	-
Pozostałe należności handlowe	6	3
Należności podatkowe / budżetowe	63	40
Rozliczenia międzyokresowe czynne	22	-
Inne należności	381	25
	145	426
	15 375	11 120
W tym:		
Część długoterminowa:	7	187
Część krótkoterminowa:	15 368	10 933
	15 375	11 120

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 3.158 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosło 2.154 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

10. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 424	3 424

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Stan na początek okresu	40 413	35 391
Kapitał z tytułu emisji obligacji zmiennych	(3 230)	-
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	-	5 022
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	(37 689)	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	887	-
Stan na koniec okresu	381	40 413

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Stan na początek okresu	6 727	4 074
Wycena Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej 2015	-	1 209
Wycena Programu Motywacyjnego dla Kluczowej Kadry Kierowniczej 2016	-	1 533
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	(93)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2017*	4 113	-
Zarejestrowanie podwyższenia kapitału	-	(89)
Stan na koniec okresu	10 747	6 727

*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 17 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

11. Struktura akcjonariatu

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

**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 31.12.2016 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego

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

12. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	63 296
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	(3 611)
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	40 000	59 685
Różnice kursowe na dzień bilansowy	-	2 184
Odsetki naliczone – koszty narastająco	11 360	14 016
Odsetki zapłacone - koszty narastająco	(5 852)	(10 139)
Wyłączenie w konsolidacji – sprzedaż do grupy kapitałowej	(45 508)	(42 780)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	-	22 966
Część długoterminowa:	-	20 652
Część krótkoterminowa:	-	2 314
	-	22 966

W dniu 4 sierpnia 2017 r. Spółka wykupiła przed terminem wykupu wszystkie obligacje objęte przez AMC III MOON B.V. Obligacje zostały wyemitowane 22 kwietnia 2014 r. Łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 5.850 tys. EUR. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa nie miała zobowiązań z tytułu wnyemitowanych obligacji.

13. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Zobowiązania handlowe	879	872
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	2 621	1 908
Zobowiązania z tytułu podatków	1 628	346
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia**	-	2 330
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	60	146
Zobowiązania z tytułu Carry fee***	1 164	2 648
Rozliczenia międzyokresowe****	3 338	2 571
Pozostałe zobowiązania	30	137
	9 720	10 958

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 26 „Podmioty powiązane”**.

**Na pozycję tę na dzień 31 grudnia 2016 r. składały się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu programu motywacyjnego rozliczonego w środkach pieniężnych.

***Na dzień 31 grudnia 2017 r. Grupa ujęła w tej pozycji przede wszystkim zobowiązania z tytułu rekapitalizacji inwestycji w Naviexpert oraz częściowego wyjścia z inwestycji w spółkę Indeks Bilgisayar. Spadek zobowiązań w stosunku do 2016 r. w związku z przekształceniem na koniec 2016 r. istotnej rezerwy z tytułu wynagrodzenia Carry fee w związku z wyjściem z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska w zobowiązanie do wypłaty dla zarządzających.

****Na pozycję składają się głównie rezerwy na wynagrodzenie dystrybutorów certyfikatów inwestycyjnych.

14. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	11 902	14 553
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	273	211
Fundraising fee**	408	218
Pozostałe rezerwy***	720	181
	13 303	15 163
Część długoterminowa:	11 902	14 553
Część krótkoterminowa:	1 401	610
	13 303	15 163

*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji. Dodatkowe informacje w **Nocie 18 „Świadczenia pracownicze”**.

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

***Na pozycję 'pozostałe rezerwy' na 31 grudnia 2017 r. składała się przede wszystkim rezerwa na premię dla Prezesa Zarządu PEM - Tomasza Czechowicza w wysokości 500 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2017 r.

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2017 PLN'000	Zawiązanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw PLN'000	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 31.12.2017 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	14 553	-	2 651	-	11 902
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	211	273	211		273
Fundraising fee	218	408	11	207	408
Pozostałe rezerwy	181	719	142	38	720
Rezerwy razem	15 163	1 400	3 015	245	13 303

15. Zobowiązania z tytułu weksli

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

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

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2018-09-29	4,79%	7 500	443	7 943
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2018-11-02	4,80%	3 500	191	3 691
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2018-12-01	4,79%	2 096	8	2 104
			13 096	642	13 738

*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0.

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

Na dzień 31.12.2016 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2017-09-28	4,79%	7 500	90	7 590
MCI Capital SA	2017-10-23	4,79%	500	4	504
MCI Capital SA	2017-10-19	4,79%	500	5	505
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2017-11-01	4,80%	3 500	27	3 527
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2017-12-02	4,79%	2 000	7	2 007
			14 000	133	14 133

*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0.

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

16. Pożyczki i kredyty bankowe

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 31.12.2016

Na dzień 31.12.2016 r. Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

17. Programy motywacyjne na bazie akcji

Umowa opcji menadżerskich dla Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Czechowicza

Na podstawie umowy opcji menadżerskich zawartej 23 marca 2017 r. pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu Tomaszem Czechowiczem, Spółka zobowiązała się umożliwić Tomaszowi Czechowiczowi objęcie do 273.900 nowych akcji w kapitale zakładowym PEM, które reprezentowałyby do 8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PEM istniejących w dniu podpisania umowy, w okresie od 1 kwietnia 2017 r. do 1 stycznia 2022 r., w zamian za wkład pieniężny. Treść umowy opcji menadżerskich została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą PEM w dniu 16 marca 2017 r.

W ramach umowy opcji strony postanowiły rozwiązać zawartą przez nie w dniu 26 czerwca 2015 r. umowę opcji menadżerskich.

Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych wynosi 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Program został podzielony na cztery równe transze akcji menadżerskich po 68 475 akcji każda, przypadających odpowiednio na 2017, 2018, 2019 oraz 2020 rok. Nabycie praw do akcji menadżerskich z każdej z transz ma miejsce odpowiednio 1 kwietnia 2017 r., 1 stycznia 2018 r., 1 stycznia 2019 r. oraz 1 stycznia 2020 r. Okres wykonywania praw z nabytych warrantów w przypadku transz druga-czwarta upływa odpowiednio w ciągu 2 lat od momentu nabycia praw do akcji, natomiast w przypadku transzy pierwszej w dniu 1 stycznia 2019 r.

Wykonanie przez Tomasza Czechowicza praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących warunków: (1) złożenie pisemnego oświadczenia o wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych w ramach rocznej transzy akcji menadżerskich ze wskazaniem liczby warrantów subskrypcyjnych, z których wykonuje prawa oraz (2) nie zachodzi przypadek Bad Leaver, który następuje gdy dojdzie do rozwiązania kontraktu menadżerskiego przez PEM ze skutkiem natychmiastowym.

Koszt z tytułu tego programu motywacyjnego ujęty w 2017 r. wyniósł 2.027 tys. zł.

Umowa opcji menadżerskich dla wybranych Członków Zarządu

Dnia 2 października 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers powzięła uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla dwóch członków zarządu Spółki. Członkowie zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym poprzez prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B3 upoważniających do zamiany warrantów na akcje Spółki. W ramach programu motywacyjnego Spółka zaoferuje członkom zarządu 10 272 akcji. Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych wynosi 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Spółka zaoferuje nabycie warrantów subskrypcyjnych w terminie do 30 czerwca 2018 r. Okres wykonania praw z nabytych warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2022 r.

Spółka zaoferuje uprawnionemu objęcie warrantów subskrypcyjnych w przypadku łącznego spełnienia przez uprawnionych następujących warunków: (1) współpracy z grupą PEM w całym okresie objętym programem oraz (2) realizacji indywidualnych priorytetów na poziomie co najmniej 75% w okresie objętym programem.

Wykonanie przez uprawnionych praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących głównych warunków: (1) złożenie zapisu ze wskazaniem liczby warrantów subskrypcyjnych, z których wykonuje prawo oraz (2) nie zachodzi przypadek Bad Leaver, który następuje gdy dojdzie do rozwiązania kontraktu menadżerskiego przez PEM ze skutkiem natychmiastowym.

Koszt z tytułu tego programu motywacyjnego ujęty w 2017 r. wyniósł 47 tys. zł.

18. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Wynagrodzenia stałe*	8 233	6 242
Wynagrodzenia zmienne**	29	3 073
Koszty ubezpieczeń społecznych	220	197
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom***	4 151	1 300
Inne świadczenia na rzecz pracowników	144	147
	12 777	10 959

*Wzrost wynagrodzeń stałych wynika przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia w spółce PEM AM, a także wzrostu poziomu wynagrodzeń.

**Spadek kosztów wynagrodzeń zmiennych w 2017 r. spowodowany jest niższymi kosztami wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) w 2017 r. w porównaniu do istotnych kosztów z tego tytułu w 2016 r. w związku z wyjściem z inwestycji w spółkach Wirtualna Polska oraz Invia, a także zawiązaniem rezerwy Carry fee z tytułu inwestycji w inne spółki portfelowe (łączny koszt Carry fee z tytułu wyjścia z inwestycji w Invia i Wirtualna Polska oraz zawiązanie rezerwy Carry fee ujęty w 2016 r. wyniósł 3,5 mln zł).

***Wzrost kosztów programu motywacyjnego w 2017 r. w porównaniu do okresu porównawczego wynika z ujęcia w 2017 r. kosztów programu motywacyjnego w związku z konwersją Carry fee za wyjście z inwestycji w spółce Wirtualna Polska w kwocie 2.038 tys. zł oraz kosztów z tytułu nowego programu motywacyjnego skierowanego do Prezesa Zarządu (2.027 tys. zł) oraz innych członków zarządu (47 tys. zł).

Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenia stałe	1 297	1 337
Wynagrodzenia zmienne*	(652)	6 967
Pozostałe świadczenia	-	-
Koszty programu motywacyjnego**	4 113	988
	4 758	9 292
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	303	65
Koszty programu motywacyjnego	-	149
	303	214

*W związku z podjętą decyzją o przyznaniu Prezesowi Zarządu programu motywacyjnego rozliczanego w akcjach PEM powiązanego z wyjściem z inwestycji Wirtualna Polska i należnym w związku z tym

wynagrodzeniem (Carry fee) rezerwa z tytułu Carry fee utworzona w drugim półroczu 2016 r. została rozwiązana w pierwszym kwartale 2017 r., natomiast w jej miejsce ujęto w tym samym okresie koszt programu motywacyjnego w wysokości 2.038 tys. zł, co wpłynęło na zmniejszenie kosztu z tytułu wynagrodzenia zmiennego i zwiększenie kosztów programu motywacyjnego w 2017 r. Ponadto w 2017 r. jako koszty wynagrodzeń zmiennych ujęto premię dla Prezesa Zarządu w wysokości 623 tys. zł oraz wynagrodzenie z tytułu Carry fee dla Prezesa Zarządu w związku z rekapitalizacją inwestycji w NaviExpert oraz częściowym wyjściem z inwestycji w spółkę Indeks Bilgisayar w łącznej kwocie 811 tys. zł. W okresie porównawczym w kosztach wynagrodzeń zmiennych ujęto koszty z tytułu Carry fee, przede wszystkim w związku z wyjściem z inwestycji w spółkach Wirtualna Polska oraz Invia, które wyniosły łącznie 6.637 tys. zł. oraz koszty z tytułu premii fundraisingowej w kwocie 329 tys. zł.

******Wzrost kosztów programu motywacyjnego w 2017 r. w porównaniu do okresu porównawczego wynika z ujęcia w 2017 r. kosztów programu motywacyjnego w związku z konwersją Carry fee za wyjście z inwestycji w spółce Wirtualna Polska w kwocie 2.038 tys. zł oraz kosztów z tytułu nowego programu motywacyjnego skierowanego do Prezesa Zarządu (2.027 tys. zł) oraz innych członków zarządu (47 tys. zł).

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	4	3
Rada Nadzorcza	6	7
Pracownicy operacyjni	5	3
	15	13

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2017 oraz 2016 r.

Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

Grupa nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w 2017 oraz 2016 r.

19. Dywidenda

W dniu 29 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2016 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 10.919.035,88 zł w następujący sposób:

- na dywidendę dla akcjonariuszy Spółki – w wysokości 10.031.643,17 zł,
- na kapitał zapasowy Spółki – w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto Spółki (887.392,71 zł).

Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki, na które wypłacona zostanie dywidenda z zysku za rok obrotowy 2016 wyniosła 3.423.769.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 8 września 2017 roku oraz termin wypłaty dywidendy na dzień 16 listopada 2017 roku.

Planowana dywidenda za rok 2017

Celem Spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w osiągniętym zysku Spółki poprzez coroczną wypłatę dywidendy w wysokości uzależnionej od planów inwestycyjnych Spółki, istniejących zobowiązań oraz oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez Zarząd i Radę Nadzorczą oraz po uzyskaniu zgody zwyczajnego WZA.

Zarząd Spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2017 r. w kwocie nie mniejszej niż 10 mln zł.

20. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Dane przekształcone Stan na dzień
		31.12.2017	31.12.2016
		PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	15 375	11 120
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	22 966
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 720	10 958
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29 682	13
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 738	14 133

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.

21. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

22. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

W stosunku do Grupy Kapitałowej nie toczą się żadne sprawy sporne.

23. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (brutto)

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2017 do 31.12.2017	od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	306	293
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	102	107
Pozostałe usługi	146	99
	554	499

24. Zdarzenia po dniu bilansowym

Uzyskanie zgody KNF na objęcie kontroli nad MCI Capital TFI S.A. przez Tomasza Czechowicza

Dnia 19 października 2017 r. w imieniu Pana Tomasza Czechowicza („Zawiadamiający”) zostało złożone zawiadomienie do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) o zamiarze stania się pośrednim podmiotem dominującym MCI TFI. Po rozpatrzeniu całego materiału dowodowego, KNF dnia 13 marca 2018 r. stwierdził brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu w sprawie. Realizacja zamiaru objętego zawiadomieniem nastąpi w wyniku uzyskania przez Zawiadamiającego statusu podmiotu dominującego PEM (bezpośredniego podmiotu dominującego MCI Capital TFI S.A.) dokonanego w drodze realizacji umowy opcji menadżerskich z dnia 23 marca 2017 r. zawartej z PEM lub nabycia przez MCI Management Sp. z o.o. lub MCI Capital S.A. akcji PEM w liczbie zapewniającej tym spółkom uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec PEM. W efekcie wyżej opisanych zdarzeń suma posiadanych przez Zawiadamiającego akcji PEM (bezpośrednio oraz pośrednio) zapewni Zawiadamiającemu większość głosów na walnym zgromadzeniu PEM, a w konsekwencji

również status podmiotu pośrednio dominującego względem Towarzystwa. Termin uzyskania uprawnień podmiotu dominującego został ustalony na okres 6 miesięcy od dnia wydania przez KNF decyzji.

Program Skupu akcji własnych

Od 9 listopada 2017 r. Spółka realizuje program skupu akcji własnych. Zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki przedmiotem skupu może być nie więcej niż 125.000 akcji własnych Spółki. Od rozpoczęcia skupu do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego przedmiotem skupu było 3 269 akcji własnych Spółki, stanowiących 0,095% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 3 269 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz nabytych za 137 tys. zł. Podstawą prawną nabycia akcji jest Program Skupu, przyjęty uchwałą Zarządu Spółki z dnia 8 listopada 2017 roku w oparciu o uchwałę nr 6/NWZ/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z dnia 9 stycznia 2017 roku w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego oraz uchwałę nr 22/ZWZ/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. z dnia 29 czerwca 2017 roku w sprawie zmiany uchwały numer 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 stycznia 2017 roku w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych i utworzenia kapitału rezerwowego.

Plan połączenia PEMSA Holding Limited z MCI Ventures Sp. z o.o.

W dniu 12 marca 2018 r. Zarząd Spółki MCI Ventures Sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie połączenia transgranicznego z spółką PEMSA Holding Limited w trybie art. 5161 w związku z art. 492 par 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami art. 2011-201X Prawa Spółek Handlowych Cypru, Rozdział 113, implementującej postanowienia Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/56/WE z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych, w oparciu o wspólny plan połączenia transgranicznego przyjęty przez spółkę przejmującą oraz spółkę przejmowaną w dniu 31 października 2017 r. MCI Ventures Sp. z o.o. pełni rolę spółki przejmującej, natomiast PEMSA Holding Limited pełni rolę spółki przejmowanej. Spółka oczekuje aktualnie na podjęcie analogicznej uchwały w sprawie połączenia przez PEMSA Holding Limited. PEM SA zachowa 100% udział w spółce powstałej z połączenia.

Powołanie Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.

W dniu 16 marca 2018 r., Pan Wojciech Kryńskich został powołany do Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A. Pan Wojciech Kryński objął stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Ustanowienie Komitetu Audytu Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.

W dniu 16 marca 2018 r., Rada Nadzorcza MCI Capital TFI S.A. powzięła uchwałę w sprawie ustanowienia Komitetu Audytu. Do składu Komitetu Audytu zostali wybrani wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.

25. 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*).

26. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2017 r. został przedstawiony w **Wybranych Danych Objaśniających**.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

*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 powiązanymi na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	1	2	3
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	1 908	1 908
Zobowiązania z tytułu weksli	-	1 009	1 009
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(620)	(620)
Koszty finansowe	-	(9)	(9)

*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.

Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą

Zarząd

Transakcje z członkami Zarządu zostały opisane w **Nocie nr 17 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

Rada Nadzorcza

Członowie Rady Nadzorczej spółek wchodzących w skład Grupy, poza otrzymywanym wynagrodzeniem z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych, nie byli stroną transakcji ze Spółkami z Grupy w 2017 r.

Członkowie kierownictwa PEM SA na dzień 31 grudnia 2017 r., pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych

Podmioty zależne/wspólny zarząd z PEM	Członkowie Zarządu			
	Tomasz Czechowicz	Ewa Ogryczak	Krzysztof Konopiński	Paweł Kapica
MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	tak	tak	tak	nie
PEM Asset Management Sp. z o.o.	tak	tak	tak	nie
PEMSA Holding Limited	nie	nie	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna*	nie	nie	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	nie	tak	tak	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A w likwidacji**	nie	nie	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A. w likwidacji**	nie	nie	nie	nie
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A**	nie	nie	nie	nie
MCI Ventures Sp. z o.o.	nie	tak	nie	nie
Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.	nie	nie	nie	nie

*Wspólnikiem zarządzającym spółką jest MCI Asset Management Sp. z o.o.

**Komplementariuszem spółki jest MCI Asset Management Sp. z o.o.

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej PEM na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego był jednocześnie przewodniczącym Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A. oraz członkiem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A. Poza tym, żaden z członków Rady Nadzorczej nie pełni funkcji w organach podmiotów zależnych.

27. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za wyjątkiem zmian opisanych na stronie 9 „Zmiana danych porównawczych”.

Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r.

Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2017 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Waluty obce

Na koniec okresu sprawozdawczego, wszystkie pozycje aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Przychody i koszty

Przychody i koszty ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową tj. w roku obrotowym, którego dotyczą niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania zapłaty.

Przychody z tytułu zarządzania

Przychody ujmowane są według wartości godziwej otrzymanego lub należnego wynagrodzenia. Opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, opłaty manipulacyjne oraz pozostałe przychody uznawane są zgodnie z zasadą memoriału w okresie, którego dotyczą. Opłaty za zarządzanie ustalone są w statutach funduszy i określone procentowo w stosunku do wartości aktywów netto funduszu.

Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu dotyczące roku obrotowego są ujmowane w księgach rachunkowych w dniu ich poniesienia.

Koszty działalności podstawowej są to koszty, które są bezpośrednio związane z przychodami danego roku. Ich poniesienie wiąże się z uzyskaniem przez Grupę przychodów z podstawowej działalności. Do kosztów działalności podstawowej zalicza się m.in.:

- koszty dystrybutorów ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych,
- koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI, zgodnie z zapisami statutów funduszy,
- koszty związane z czynnościami pomocniczymi w związku z prowadzoną przez Towarzystwo ewidencją uczestników funduszy.

Koszty ogólnego zarządu są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem spółek oraz zapewnieniem ich prawidłowego funkcjonowania. Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się m.in.:

- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, a także koszty ubezpieczeń społecznych (dotyczy to osób zatrudnionych w spółkach z GK PEM na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze spółkami z GK PEM, które nie są zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło, koszty usług doradczych i prawnych, koszty księgowe, koszty marketingu, koszty usług audytorskich, koszty czynszu, koszty serwisów informacyjnych, itp.,
- amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych,
- zużycie materiałów i energii,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu (w kosztach wynagrodzeń), chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Na wynagrodzenie zmienne Carry fee tworzone są rezerwy. Rezerwy kalkulowane są w oparciu o dostępne parametry na dany dzień bilansowy najwłaściwiej odzwierciedlające szacunek hipotetycznego oczekiwanego zysku netto dla danej inwestycji na dany dzień bilansowy, wyliczanego jako różnica pomiędzy wyceną do wartości godziwej danej inwestycji na dany dzień bilansowy i uzyskanymi do dnia bilansowego przychodami

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

Zgodnie z polityką Grupy Kapitałowej PEM rezerwy z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee tworzone są w spółce zarządzającej, tj. PEM Asset Management Sp. z o.o., gdzie zatrudnieni są zarządzający. W przypadku całkowitego lub częściowego wyjścia z danej inwestycji rezerwa ogólna ulega przekształceniu w rezerwę indywidualną, tj. alokowaną do konkretnych zarządzających (jeśli wyjście z inwestycji jest pewne, ale nie są znane wszystkie parametry z oferty kupna) lub zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee (jeśli znane są wszystkie parametry z oferty kupna). Dla zarządzających mających stosunek pracy z PEM rezerwa/zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee zostaje ujęta(e) dla tych osób w PEM. Wówczas rezerwa ogólna (bez alokacji na poszczególnych zarządzających) jest rozwiązywana w spółce zarządzającej i zostaje ujęta odpowiednio rezerwa indywidualna lub zobowiązanie po stronie PEM. Sposób kalkulacji rezerwy/zobowiązania pozostaje bez zmian.

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje (Fundraising fee)

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje związane jest z:

- pozyskaniem finansowania dłużnego na sfinansowanie inwestycji,
- uplasowaniem emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez GK PEM,
- uplasowaniem emisji akcji PEM.

Na wyżej wymienione wynagrodzenie tworzone są rezerwy w miesiącu następnym po miesiącu, w którym miało miejsce wystąpienie jednego z wymienionych powyżej zdarzeń.

Płatności realizowane na bazie akcji

Do kapitałowych świadczeń pracowniczych zaliczane są świadczenia w takich formach, jak akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, które spełniają kryteria MSSF 2 programu rozliczanego w instrumentach kapitałowych (ang. equity-settled). Wycena do wartości godziwej programu dokonywana jest dla każdego uczestnika programu, z uwzględnieniem okresu nabywania uprawnień, na moment przyznania uprawnień i ujmowana jest jako koszt wynagrodzeń w rachunku zysków lub strat oraz w kapitałach w pozycji Pozostałe kapitały rezerwowe.

Transakcje płatności w formie akcji między jednostkami należącymi do grupy kapitałowej

W GK PEM funkcjonuje system wynagradzania w formie akcji jednostki dominującej PEM skierowany do kadry menadżerskiej spółek zależnych. Jednostka dominująca jest zobowiązana do rozliczenia transakcji, tj. wydania akcji PEM lub warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji PEM menadżerom (nie leży to w gestii spółek zależnych). Z uwagi na sposób rozliczania, transakcja płatności w formie akcji jest traktowana jako transakcja rozliczana w instrumentach kapitałowych zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Koszty z tego tytułu ujmuje spółka zależna, w której zatrudniony menadżer otrzymał wynagrodzenie w akcjach PEM lub warrantach uprawniające do objęcia akcji PEM.

Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały

opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych, podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu początkowego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

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.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również ujmowany bezpośrednio w kapitałach własnych.

W związku z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej, 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).

Straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK nie ulegają przedawnieniu. Z tego też względu spółki są 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.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: składniki aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- należności z tytułu obligacji,
- udzielone pożyczki,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe oraz pozostałe.

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- pożyczki i kredyty bankowe,
- zobowiązania z tytułu obligacji,
- zobowiązania z tytułu weksli,
- zobowiązania handlowe oraz pozostałe.

W momencie początkowego ujęcia aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane są w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego innych niż wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego.

Wycena aktywów finansowych po początkowym ujęciu, w przypadku należności z tytułu obligacji oraz udzielonych pożyczek dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, w przypadku należności handlowych są dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wycena zobowiązań finansowych po początkowym ujęciu, w przypadku pożyczek i kredytów bankowych oraz zobowiązań z tytułu obligacji i weksli są dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, w przypadku zobowiązań handlowych oraz pozostałych są dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych i ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową tj. w roku obrotowym, którego dotyczą.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Kwotę utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się m.in. uzyskaną przez posiadacza składników aktywów informację dotyczącą następujących zdarzeń:

- znaczących trudności finansowych emitenta lub dłużnika,
- niedotrzymania warunków umowy,
- przyznania pożyczkobiorcy przez pożyczkodawcę pewnych udogodnień ze względu na trudności ekonomiczne pożyczkobiorcy,
- wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy,
- zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe.

Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Składniki aktywów, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu/wartości odzyskiwalnej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku

spowoduje zmniejszenie zasobów zawierających w sobie korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki w których dokonano inwestycji, w odniesieniu do których Spółka sprawuje kontrolę. Zgodnie z MSSF 10, Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, wtedy i tylko wtedy, gdy jednocześnie:

- sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji;
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz
- posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących (mniejszości) udziałów w jednostce przejmowanej, oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej, nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Na dzień nabycia aktywa, zobowiązania przejmowanej jednostki są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki przejmowanej jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Utrata wartości – „wartość firmy”

Utrata wartości składnika aktywów niefinansowych jest identyfikowana w przypadku, gdy jego wartość księgowa jest wyższa od wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna stanowi wartość wyższą spośród wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej.

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. Powyższe zasady stosuje się również do przeprowadzania testów na utratę wartości firmy, które przeprowadzane są z częstotliwością roczną. Szczegółowy opis założeń stosowanych przy przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy został zaprezentowany w **Nocie 7 „Wartość firmy”**.

Zmiany standardów

Na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
MSSF 15 Przychody z umów z klientami oraz Zmiany do MSSF 15 Przychody z umów z klientami	Standard ten zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. Zgodnie z nowym standardem jednostki będą stosować pięciostopniowy model, aby określić moment ujęcia przychodów oraz ich wysokość. Model ten zakłada, że przychody powinny być ujęte wówczas, gdy (lub w stopniu, w jakim) jednostka oczekuje być uprawniona. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody 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 klienta. MSSF 15 zawiera nowe wymogi dotyczące ujawnień, zarówno ilościowych jak i jakościowych, mających na celu umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie charakteru, kwoty, momentu ujęcia i niepewności odnośnie przychodów i przepływów pieniężnych wynikających z umów z klientami. Zmiany do MSSF 15 wyjaśniają niektóre wymogi Standardu oraz zawierają dodatkowe uproszczenia w zakresie okresu przejściowego dla jednostek, które wdrażają nowy Standard. Zmiany wyjaśniają w jaki sposób należy: - dokonywać identyfikacji zobowiązań umownych (obietnicy przeniesienia towarów lub usług); - określać czy spółka działa we własnym imieniu dostarczając towary lub świadcząc usługi, czy działa jako agent (jest odpowiedzialna za zorganizowanie dostarczenia towarów lub świadczenie usług); oraz - określać, czy przychód z udzielenia licencji powinien być ujęty jednorazowo czy rozłożony w czasie. Ponadto, zmiany zawierają dwa dodatkowe uproszczenia: - jednostka nie musi przekształcać umów które są zakończone na początek najwcześniejszego zaprezentowanego okresu (dla jednostek stosujących pełną retrospektywną metodę); oraz - dla umów, które podlegały modyfikacjom przed początkiem najwcześniejszego zaprezentowanego okresu, jednostka nie musi dokonać retrospektywnego przekształcenia umowy, tylko odzwierciedlić skumulowany efekt wszystkich modyfikacji, które nastąpiły przed początkiem najwcześniejszego zaprezentowanego okresu (również dla jednostek które wybiorą opcję wykazania skumulowanego efektu początkowego zastosowania na dzień zastosowania po raz pierwszy).
MSSF 9 Instrumenty Finansowe (2014)	Nowy standard zastępuje MSR 39 Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena, z tym że jednostka ma wybór polityki rachunkowości zastosowania przepisów dotyczących rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 lub kontynuowania wytycznych MSR 39 w tym do czasu wejścia w życie standardu opartego na projekcie IASB zabezpieczeń makro, za wyjątkiem przepisów MSR 39 dotyczących zabezpieczenia wartości godziwej ekspozycji na ryzyko stopy procentowej portfela aktywów lub zobowiązań finansowych który nadał ma zastosowanie. Mimo że dopuszczalne metody wyceny aktywów finansowych, czyli zamortyzowany koszt, wartość godziwa przez inne całkowite dochody oraz wartość godziwa przez zysk lub stratę, są podobne do MSR 39, to kryteria klasyfikacji do poszczególnych kategorii są znacząco odmienne. Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: - aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz - jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku bieżącego okresu, za wyjątkiem aktywów utrzymywanych w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów zarówno w celu uzyskania przepływów pieniężnych z kontraktów jak i ich sprzedaż – dla tych aktywów zyski i straty z wyceny ujmowane są w innych całkowitych dochodach. Ponadto w przypadku, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu, MSSF 9 daje możliwość dokonania nieodwracalnej decyzji o wycenie takiego instrumentu finansowego, w momencie początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (w tym zyski lub straty z tytułu różnic kursowych). Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach w związku z powyższą wyceną nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu bez względu na okoliczności. W przypadku instrumentów dłużnych wycenianych przez w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, przychody z tytułu odsetek, oczekiwane straty kredytowe oraz zyski i straty z tytułu różnic kursowych są ujmowane w zysku lub stracie tak jak w przypadku aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Pozostałe zyski i straty są ujmowane w innych całkowitych dochodach oraz przekwalifikowane do wyniku bieżącego okresu przy wyłączeniu. W zakresie szacunku utraty wartości aktywów finansowych MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „straty oczekiwanej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty nie musiałoby poprzedzać jej rozpoznania i utworzenia odpisu. Nowy model utraty wartości będzie miał zastosowanie do aktywów wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wartości godziwej przez inne całkowite dochody, za wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe oraz aktywów wynikających z umów. Zgodnie z MSSF 9 strata jest ustalana na podstawie: - straty kredytowej oczekiwanej w okresie 12 miesięcy od daty sprawozdawczej, albo - straty kredytowej oczekiwanej do zapadalności (ang. life-time expected loss). MSSF 9 wprowadza nowy model rachunkowości zabezpieczeń, który w większym stopniu łączy rachunkowość zabezpieczeń z zarządzaniem ryzykiem. Rodzaje powiązań zabezpieczających pozostają niezmienione (wartość godziwa,

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2017 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	przepływy pieniężne oraz inwestycje netto w zagranicznych przedsiębiorstwach), lecz standard wymaga dodatkowych osądów. Standard zawiera dodatkowe wymogi w zakresie osiągnięcia, kontynuowania oraz zakończenia rachunkowości zabezpieczeń oraz pozwala wyznaczyć dodatkowe ekspozycje na instrumenty zabezpieczone.
Zmiany do MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty Finansowe z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe	Zmiany adresują wątpliwości wynikające z zastosowanie MSSF 9 przed wejściem w życie standardu zastępującego MSSF 4, nad którym pracuje IASB. Zmiany wprowadzają dwa opcjonalne rozwiązania. Jedno z rozwiązań pozwala na tymczasowe odroczenie zastosowania MSSF 9 przez niektórych ubezpieczycieli. Drugie rozwiązanie, czyli podejście nakładowe pozwalają złagodzić skutki zastosowania MSSF 9 do czasu wejścia w życie nowego standardu dotyczącego umów ubezpieczeniowych.
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016	Doroczne ulepszenia MSSF 2014-2016 zawierają 3 zmiany do standardów. Głównie zmiany: - usuwają krótkoterminowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Po Raz Pierwszy) dotyczących, między innymi, przepisów przejściowych MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia w zakresie ujawnień danych porównawczych oraz przeniesienia aktywów finansowych, oraz MSR 19 Świadczenia pracownicze; - wyjaśniają że wymogi MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach (z wyjątkiem ujawnień skróconych informacji finansowych zgodnie z paragrafami B10-B16 tego standardu) mają również zastosowanie w odniesieniu do udziałów w spółce zależnej, stowarzyszonej, wspólnym przedsięwzięciu oraz strukturyzowanej jednostki nieobjętej konsolidacją, które są zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana; oraz - wyjaśniają, że wybór w zakresie odstępstwa od stosowania metody praw własności zgodnie z MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach powinien być dokonany oddzielnie w odniesieniu do każdej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia przy początkowym ujęciu tej jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.
Ponadto na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:	
Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
KIMSF 22 Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki	KIMSF 22 zawiera wytyczne w zakresie kursu wymiany walut, którego należy użyć dla wykazania transakcji w obcej walucie (takiej jak transakcja przychodowa), w przypadku gdy płatność jest dokonana lub otrzymana wcześniej w formie zaliczki, oraz wyjaśnia, że datą tych transakcji jest dzień początkowego ujęcia rozliczeń międzyokresowych czynnych lub przychodów przyszłych okresów związanych z zaliczką. W przypadku transakcji, w których następuje szereg płatności, dokonanych lub otrzymanych, dla każdej takiej transakcji jest ustalana osobna data transakcji.
KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego	KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe, oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMSF 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństw możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.
Zmiany do MSSF 2 Płatności na bazie akcji	Zmiany doprecyzowujące sposób ujęcia niektórych transakcji płatności na bazie akcji, zawierają wymogi w zakresie ujmowania: - wpływu warunków nabycia uprawnień oraz warunków innych niż warunki nabycia uprawnień na wycenę transakcji płatności na bazie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych; - transakcji na bazie akcji z cechami rozliczenia netto z uwzględnieniem obowiązków wynikających z wymogów podatkowych; oraz - modyfikacji warunków transakcji na bazie akcji, które zmieniają klasyfikację tych transakcji z rozliczanych w środkach pieniężnych na rozliczane w instrumentach kapitałowych.
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe	Zmiany zezwalają aby, wycenić aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	Zmiany wyjaśniają że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach zależnych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe.
Zmiany do MSR 19 Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu)	Zmiany do MSR 19 wyjaśniają w jaki sposób jednostki ujmują koszty w przypadku wystąpienia zmiany w programie określonych świadczeń. Zmiany wymagają od jednostki wykorzystania aktualnych założeń w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia planu aby ustalić koszty bieżącego zatrudnienia oraz odsetki netto dla pozostałego okresu sprawozdawczego od momentu zmiany planu
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017	Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany:

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	- wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć; - wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 Wspólne Ustalenia Umowne; - wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz - wyjaśniają, że jednostka powinna wyliczyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Wpływ zmian standardów na sprawozdanie finansowe

MSSF 9 Instrumenty finansowe

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

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.

MSSF 9 zastąpił obowiązujący zgodnie z MSR 39 model utraty wartości funkcjonujący w oparciu o koncepcję „straty poniesionej” nowym modelem opartym o koncepcję „oczekiwanej straty kredytowej”. Konsekwencją tej zmiany jest wymóg liczenia odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o oczekiwane straty kredytowe z uwzględnieniem prognoz i spodziewanych przyszłych warunków ekonomicznych w kontekście oceny ryzyka.

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 powiązanymi, 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 ramach przeprowadzonej analizy zidentyfikowano następujące główne składniki aktywów, dla których możliwe jest wystąpienie potencjalnej korekty wynikającej z zastosowania modelu utraty wartości wymaganego przez MSSF 9:

- Należności handlowe oraz pozostałe należności.

Głównym składnikiem wyżej wymienionej pozycji są należności od funduszy inwestycyjnych z tytułu opłat za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi, które wynosiły na dzień 31 grudnia 2017 r. 14 758 tys. zł., tj. 95,98% całkowitej wartości należności handlowych. Grupa dokonała oszacowania ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości na podstawie analizy należności z poszczególnymi kontrahentami. W efekcie analizy Spółka nie zidentyfikowała istotnych składników należności o przeterminowaniu większym niż 30 dni, jak również nie miało miejsca udzielenie udogodnień w spłacie polegające na wydłużeniu terminu spłaty lub rozłożeniu kwoty należnej na raty. Spółka nie odnotowała wzrostu ryzyka na podstawie subiektywnych analiz „miękkich przesłanek” utraty wartości, mogących wpłynąć na zdolność kontrahentów do wywiązania się w przyszłości ze zobowiązań finansowych wobec Spółki.

Według szacunku Zarządu korekta wynikająca z tytułu szacowania oczekiwanej straty nie będzie istotna.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą 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.

W ramach przeprowadzonej analizy zidentyfikowano następujące rodzaje przychodów, które powinny być rozpoznawane zgodnie z MSSF 15:

- Przychody z tytułu zarządzania.

Grupa dokonała szczegółowej analizy wpływu zastosowania MSSF 15 na dotychczasowy sposób ujmowania przychodów realizowanych przez Grupę, w szczególności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, dla których sposób kalkulacji i pobierania wynagrodzenia Grupy za zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych został określony w statutach funduszy zatwierdzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego. W ocenie Zarządu PEM, wdrożony z dniem 1 stycznia 2018 r. MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na sposób ujmowania przychodów z umów z klientami, w szczególności w zakresie przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego i zmiennego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

28. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane z wyceną spółek portfelowych.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Grupa.

RYZIKO RYNKOWE

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Grupy na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych własnych papierów wartościowych (weksli i obligacji).

Grupa nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Grupa wykorzystuje analizę wrażliwości.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- kredyty zaciągnięte,
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

RYZIKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. Grupa nie zawierała transakcji, które by ją narażały na znaczące ryzyko walutowe.

W dniu 22 kwietnia 2015 r. Grupa wyemitowała na rzecz AMC III MOON BV 5.850 obligacji imiennych Serii C, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela Serii H Spółki, o wartości nominalnej 1.000 EUR każda oraz o łącznej wartości nominalnej 5.850.000 EUR. Obligacje zostały wykupione przez Grupę przed terminem wykupu w dniu 4 sierpnia 2017 r.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie. Grupa 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. Od 14 lipca 2015 r. w ramach Grupy 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.

Grupa 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 (także do rezerwowych linii kredytowych).

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach Grupy, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z Grupy (mniejsze ryzyko kredytowe). Nadwyżki środków pieniężnych Spółki inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe Grupy to przede wszystkim ryzyko związane z lokatami bankowymi oraz należnościami handlowymi dotyczącymi w głównej mierze rozrachunków z tytułu naliczonego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat i należności. Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności

kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy, natomiast należności za zarządzania charakteryzują się krótkimi terminami płatności dotyczącymi poszczególnych kwartałów za które wynagrodzenie jest naliczane.

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Ryzyko związane z wyceną zarządzanych spółek wpływające na wartość aktywów pod zarządzaniem i wysokość otrzymywanego wynagrodzenia

W 2017 r. Grupa dokonywała wyceny do wartości godziwej spółek będących inwestycjami zarządzanych funduszy z częstotliwością przynajmniej kwartalną. Wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie na poziom naliczanych wynagrodzeń stałych i zmiennych.

Ze względu na fakt, że fundusze zarządzane przez Grupę angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat, a dofinansowywane są zazwyczaj podmioty, których wyceny nie są publicznie notowane wycena aktywów pod zarządzaniem jest obarczona ryzykiem związanym z niekorzystnymi zmianami wartości wyceny aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie wysokością otrzymywanego wynagrodzenia. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PEM.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.

MCI Capital TFI S.A. w 2017 r. było zobowiązane do utrzymywania kapitałów własnych na poziomie 9.671 tys. zł (minimalny wymóg kapitałowy). Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał własny Towarzystwa wynosił 22.595 tys. zł. W ciągu 2017 r. nie wystąpiły przekroczenia wymogów regulacyjnych w odniesieniu do kapitałów.