

Private Equity Managers S.A.

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

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

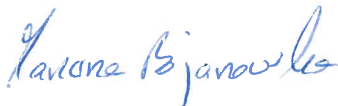
Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

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 jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia.

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	
Krzysztof Konopiński	Członek Zarządu	
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
SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016	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	EUR'000	EUR'000
Zysk z działalności operacyjnej	20 591	20 475	4 851	4 679
Zysk przed opodatkowaniem	12 846	10 275	3 026	2 348
Zysk netto	7 661	10 507	1 805	2 401
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 234)	(9 561)	(2 647)	(2 185)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	72	(52)	17	(12)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 576	6 193	2 727	1 415
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	414	(3 420)	97	(782)

	Stan na dzień 31.12.2017	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016	Stan na dzień 31.12.2017	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	318 087	319 536	76 263	72 228
Zobowiązania długoterminowe	24 000	58 152	5 754	13 145
Zobowiązania krótkoterminowe	169 734	135 388	40 695	30 603
Kapitał własny	124 353	125 996	29 814	28 480
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 (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,24	3,10	0,53	0,71
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	36,32	36,80	8,71	8,32

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.

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

		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
Zyski i straty z działalności operacyjnej	NOTY		
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	30 229	33 091
Koszty ogólnego zarządu	2	(9 750)	(12 788)
Pozostałe przychody operacyjne		150	183
Pozostałe koszty operacyjne		(38)	(11)
Zysk z działalności operacyjnej		20 591	20 475
Przychody finansowe	3	1 883	44
Koszty finansowe	3	(9 628)	(10 244)
Zysk przed opodatkowaniem		12 846	10 275
Podatek dochodowy	4	(5 185)	232
Zysk netto		7 661	10 507
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	5	2,24	3,10
Rozwodniony	5	2,24	3,57

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 8.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 40.

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		693	852	81
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	6	311 616	315 688	281 064
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	2 778	2 427	2 195
Należności handlowe oraz pozostałe	7	7	187	180
		315 094	319 154	283 520
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	7	2 416	150	238
Udzielone pożyczki		149	218	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	428	14	3 453
		2 993	382	3 816
Aktywa razem		318 087	319 536	287 336
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	9	3 424	3 424	3 335
Kapitał zapasowy	9	103 711	127 575	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe	9	10 747	6 727	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(1 128)	(22 237)	(19 978)
Zysk netto		7 661	10 507	71 825
Akcje własne		(62)	-	-
		124 353	125 996	156 797
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	-	58 152	56 475
Pożyczki i kredyty bankowe		24 000	-	-
		24 000	58 152	56 475
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	12	5 490	3 952	812
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	45 508	7 594	5 469
Zobowiązania z tytułu weksli	13	13 738	14 133	5 086
Pożyczki i kredyty bankowe	14	6 853	1 136	1 100
Inne zobowiązania finansowe	15	97 412	108 327	60 762
Rezerwy	16	734	246	835
		169 734	135 388	74 064
Pasywa razem		318 087	319 536	287 336

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie **Zmiana danych porównawczych** na stronie 8.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 40.

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

Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Podział zysku	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Kapitały własne razem
	Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji							
3 335	23 360	3 611	70 570		4 074	(19 978)	72 541	-	157 513
3 335	23 360	3 611	70 570		4 074	(19 978)	71 825	-	156 797
-	-	-	25 012		-	46 813	(71 825)	-	-
-	-	-	-		-	(49 072)	-	-	(49 072)
89	5 022	-	-		2 742	-	-	-	2 742
-	-	-	-		(89)	-	-	-	5 022
3 424	28 382	3 611	95 582		6 727	(22 237)	10 507	-	125 996
3 424	28 382	3 611	95 582		6 727	(22 237)	10 507	-	125 996
-	-	-	887		-	9 620	(10 507)	-	-
-	-	-	-		-	(10 032)	-	-	(10 032)
-	-	-	-		4 113	-	-	-	4 113
-	(12 214)	(3 230)	(9 307)		(93)	21 521	-	-	(93)
-	-	-	-		-	-	-	-	-
-	-	-	-		-	-	-	-	(3 230)
-	-	-	-		-	-	-	(62)	(62)
3 424	16 168	381	87 162		10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie Zmiana danych porównawczych na stronie 8.

**Dane według zatwierdzonego sprawozdania finansowego za 2016 r.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 40.

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

	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
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	7 661	10 507
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	351	28
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(30 229)	(33 091)
Różnice kursowe	(869)	833
Programy motywacyjne na bazie akcji	4 020	1 208
Koszty odsetek i prowizji	8 359	9 022
Podatek dochodowy zapłacony	(4 203)	-
Inne korekty	4 087	(468)
Zmiana stanu rezerw	488	(589)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(2 086)	81
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	1 538	3 140
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(351)	(232)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(11 234)	(9 561)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	2	-
Wydatki na pożyczki udzielone	(44)	(44)
Wpływy z udzielonych pożyczek	114	-
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(8)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	72	(52)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Emisja akcji własnych	-	4 753
Wydatki na skup akcji własnych	(62)	-
Emisja weksli własnych	-	14 000
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(27 968)	(8 411)
Prowizje od niewykorzystanych limitów kredytowych	(62)	-
Zaciągnięcie zobowiązań finansowych	29 676	-
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(10 032)	(49 072)
Odsetki - cash pooling	(3 362)	(2 642)
Środki z cash pooling	23 386	47 565
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 576	6 193
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	414	(3 420)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14	3 453
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(19)
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	428	14

*Zmiana danych porównawczych została szczegółowo opisana w punkcie Zmiana danych porównawczych na stronie 8.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 40.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Spółka jest spółką dominującą grupy kapitałowej Private Equity Managers S.A.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe 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 art. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) i włączane do prawa Unii Europejskiej („UE”) w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

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

Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w dniu 28 marca 2017 r.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotyczące Spółki są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w jednostkowym sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

Dokonane osądy i szacunki

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

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach uzupełniających do jednostkowego 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.

Płatności na bazie akcji

Wyznaczenie wartości poszczególnych programów płatności na bazie akcji oparte jest o szacunki Spółki 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 kwot 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.

Sprawozdanie finansowe za rok ubiegły

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się dnia 29 czerwca 2017 r.

Polityka rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

Zmiana danych porównawczych

W jednostkowym 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 Spółka zidentyfikowała nieprawidłowe podejście do identyfikacji transakcji zakupu towarów i usług, które służą do wykonywania czynności opodatkowanych. W związku z powyższym Spółka przeprowadziła weryfikację wskaźnika za lata historyczne, w wyniku której zidentyfikowała konieczność zmiany historycznie zastosowanych wskaźników oraz w związku z tym skorygowała historyczne deklaracje VAT. W rezultacie Spółka 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
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	33 091	-	33 091
Koszty ogólnego zarządu	(12 407)	(381)	(12 788)
Pozostałe przychody operacyjne	214	(31)	183
Pozostałe koszty operacyjne	(11)	-	(11)
Zysk z działalności operacyjnej	20 887	(412)	20 475
Przychody finansowe	44	-	44
Koszty finansowe	(10 244)	-	(10 244)
Zysk przed opodatkowaniem	10 687	(412)	10 275
Podatek dochodowy	232	-	232
Zysk netto	10 919	(412)	10 507

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	704	148	852
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	315 688	-	315 688
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 427	-	2 427
Należności handlowe oraz pozostałe	187	-	187
	319 006	148	319 154
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	1 318	(1 168)	150
Udzielone pożyczki	218	-	218
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	-	14
	1 550	(1 168)	382
Aktywa razem	320 556	(1 020)	319 536
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 424	-	3 424
Kapitał zapasowy	127 575	-	127 575
Pozostałe kapitały rezerwowe	6 727	-	6 727
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(21 521)	(716)	(22 237)

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Zysk netto	10 919	(412)	10 507
Zobowiązania długoterminowe	127 124	(1 128)	125 996
Zobowiązania z tytułu obligacji	58 152	-	58 152
Zobowiązania krótkoterminowe	58 152	-	58 152
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 844	108	3 952
Zobowiązania z tytułu obligacji	7 594	-	7 594
Zobowiązania z tytułu weksli	14 133	-	14 133
Pożyczki i kredyty bankowe	1 136	-	1 136
Inne zobowiązania finansowe	108 327	-	108 327
Rezerwy	246	-	246
	135 280	108	135 388
Pasywa razem	320 556	(1 020)	319 536

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
	Zatwierdzone sprawozdanie finansowe	Korekta z tytułu rozrachunków VAT	Dane przekształcone w niniejszym sprawozdaniu finansowym
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	81	-	81
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	281 064	-	281 064
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 195	-	2 195
Należności handlowe oraz pozostałe	180	-	180
	283 520	-	283 520
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	881	(643)	238
Udzielone pożyczki	125	-	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 453	-	3 453
	4 459	(643)	3 816
Aktywa razem	287 979	(643)	287 336
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	3 335	-	3 335
Kapitał zapasowy	97 541	-	97 541
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 074	-	4 074
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(19 978)	-	(19 978)
Zysk netto	72 541	(716)	71 825
	157 513	(716)	156 797

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	56 475	-	56 475
	56 475	-	56 475
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	739	73	812
Zobowiązania z tytułu obligacji	5 469	-	5 469
Zobowiązania z tytułu weksli	5 086	-	5 086
Pożyczki i kredyty bankowe	1 100	-	1 100
Inne zobowiązania finansowe	60 762	-	60 762
Rezerwy	835	-	835
	73 991	73	74 064
Pasywa razem			
	287 979	(643)	287 336

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

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	1 532	333
PEMSA Holding Limited*	4 562	(1 511)
PEM Asset Management Sp. z o.o.**	24 148	34 271
MCI Ventures Sp. z o.o.	(13)	(2)
	30 229	33 091

*Wzrost udziału w zyskach netto jednostki zależnej PEMS A Holding Limited wynika z zysku wygenerowanego w spółce w związku z aktualizacją wartości certyfikatów inwestycyjnych w funduszu MCI.Partners FIZ w wyniku wzrostu wartości aktywów netto na jeden certyfikat wyrażonej w PLN w 2017 r. oraz umocnieniem się kursu PLN w stosunku do waluty EUR.

**Spadek udziału w zyskach netto jednostki zależnej PEM Asset Management Sp. z o.o. w stosunku do okresu porównawczego wynika przede wszystkim ze zdarzenia jednorazowego – spisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałych historycznie w związku z podatkową wartością firmy w wysokości 8 684 tys. zł.

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

2. Koszty działalności operacyjnej

	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
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(351)	(28)
Zużycie materiałów i energii	(76)	(80)
Usługi obce*	(2 744)	(2 093)
Podatki i opłaty	(14)	(18)
Wynagrodzenia**	(5 620)	(9 712)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(48)	(72)
Pozostałe koszty	(899)	(785)
	(9 750)	(12 788)

*Na pozycję kosztów z tytułu usług obcych składają się między innymi koszty najmu powierzchni biurowej, marketingu, reklamy, rekrutacji, usług prawnych, doradczych, audytorskich i księgowych. Wyższy poziom kosztów w bieżącym roku obrotowym jest wynikiem wyższych kosztów z tytułu najmu powierzchni biurowej, reklamy oraz rekrutacji.

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

W 2016 r. naliczono w Spółce istotne wynagrodzenie zmienne dla zarządzających spółkami portfelowymi (Carry fee) z tytułu wyjścia z inwestycji (Invia i Wirtualna Polska), podczas gdy w 2017 r. miało miejsce naliczenie istotnie mniejszego wynagrodzenia Carry fee. Zmniejszenie kosztów Carry fee zostało częściowo skompensowane przez wprowadzenie w 2017 r. nowego programu ESOP oraz premii dla Pana Tomasza Czechowicza, których koszt w 2017 r. wyniósł odpowiednio 2.027 tys. zł oraz 623 tys. zł. Dodatkowe informacje w **Nocie 17 „Świadczenia pracownicze”.

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Odsetki od krótkoterminowych depozytów bankowych	-	37
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto*	1 007	-
Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)**	863	-
Przychody odsetkowe od pożyczek	10	7
Inne	3	-
	1 883	44

*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	Dane przekształcone Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(638)	(219)
Kredytów bankowych*	(546)	(174)
Otrzymanych pożyczek	(35)	(35)
Wyemitowanych obligacji**	(4 585)	(6 131)
Cash pool***	(3 363)	(2 641)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	-	(831)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(242)	(210)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(64)	-
Inne	(155)	(3)
	(9 628)	(10 244)

*Wzrost kosztów odsetkowych od kredytów bankowych w związku z zaciągnięciem nowych kredytów w ING Bank Śląski S.A. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 14 „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 przypadła na 2015 r. w związku z czym Spółka ponosiła koszty odsetkowe od tych obligacji przez cały 2016 r.

***Pozycja obejmuje koszty z tytułu odsetek w związku z wykorzystaniem usługi cash pool. Od 14 lipca 2015 r. w ramach Grupy Kapitałowej PEM funkcjonuje system „Cash pool” tj. usługa finansowa

umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z Grupy. Cash pooling jest jednocześnie instrumentem zarządzania gotówką, który jest działaniem związanym z celowym kształtowaniem krótkoterminowego potencjału finansowego. Podmiotem organizującym i zarządzającym systemem „Cash pool” (agentem) jest PEM AM. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 15 „Zobowiązania z tytułu cash pool”**.

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

4. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(4 562)	-
Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu, dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy*	(974)	-
Podatek dochodowy – część odroczone	351	232
	(5 185)	232

*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 osiągają korzyści podatkowe.

W związku z powyższym Spółka 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 Spółki 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.;

Od 1 lipca 2016 r. Spółka wchodzi w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. („PGK PEM”). W efekcie zmiany szacunku Spółka 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.

Uzgodnienie podatku dochodowego

	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 przed opodatkowaniem	12 846	10 275
Podatek dochodowy ujęty w wyniku finansowym	4 211	(232)
Efektywna stawka podatkowa	32,8%	(2,3%)
Przychody niestanowiące przychodów podatkowych (-)	(34 678)	(34 747)
Aktualizacja wartości inwestycji w akcje i udziały	(30 229)	(33 091)
Rozwiązanie rezerw premie	(2 408)	(1 256)
Rozwiązanie rezerw na koszty bieżące	(314)	(212)
Wycena odsetek-pożyczki udzielone	(5)	(7)
Rozliczenie programów motywacyjnych	-	(181)
Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)	(863)	-
Bilansowe różnice kursowe	(860)	-
Przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników (+)	-	1
Inne przychody podatkowe nieujęte w rachunku wyników	-	1
Koszty ujęte w rachunku wyników niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (+)	15 939	14 498
Utworzenie rezerw na premie	1 310	2 408
Utworzenie rezerw na koszty bieżące	319	284
Bilansowe różnice kursowe	-	833
Rozliczenie programów motywacyjnych	4 462	1 300
Wycena odsetek od pozostałych zobowiązań finansowych	5 130	6 214
Koszty odsetek zapłacone- cash pool	3 362	2 641
Koszty odsetek i prowizji zapłacone- kredyt	489	15
Pozostałe koszty niepodatkowe	867	619
Korekty dotyczące VAT	-	184
Koszty podatkowe nieujęte w rachunku wyników (-)	(184)	(3)
Pozostałe koszty podatkowe	-	(3)
Korekty dotyczące VAT	(184)	-
Podstawa opodatkowania	(18 923)	(20 251)
	(6 077)	(9 976)
Podstawa opodatkowania PEM SA (za okres 01.01.2016-30.06.2016)	-	(2 639)
Podstawa opodatkowania PEM S.A. (za okres 07.01.2016-31.12.2016)	-	(7 337)
Podstawa opodatkowania PEM S.A. (za okres 01.01.2017-31.12.2017)	(6 077)	-
Podstawa opodatkowania PEM Asset Management Sp. z o.o.*	27 886	(9 396)
Podstawa opodatkowania MCI Capital TFI S.A.	2 200	420
Podstawa opodatkowania Podatkowej Grupy Kapitałowej PEM	24 009	(16 313)
Podatek dochodowy bieżący	4 562	-

*Podstawa opodatkowania spółek PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A. za okres 01.07.2016-31.12.2016 (okres funkcjonowania PGK PEM w 2016 r.)

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2017 r.

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

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2016 r.

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

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	2 881	2 702
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	460	-
	3 341	2 702
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	563	275
	563	275

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2015	2 406	-	2 406
Wpływ na wynik finansowy	296	-	296
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	2 702	-	2 702
Wpływ na wynik finansowy	179	460	639
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	2 881	460	3 341

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2016	206	5	211
Wpływ na wynik finansowy	64	-	64
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	270	5	275
Wpływ na wynik finansowy	291	(3)	288
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	561	2	563

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudnia 2016	2 427
Stan na 31 grudnia 2017	2 778

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, Spółka 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 PEM będzie uprawniony 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 Spółka 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). Spółka jednocześnie potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć straty podatkowe.

5. 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	7 661	10 507
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 394
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,24	3,10

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	7 661	10 507
Zysk zastosowany przy ustalaniu rozwodnionego zysku na akcję	7 661	13 073
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)	2,24	3,57

6. Inwestycje w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	31 712	30 180
PEMSA Holding Limited	12 624	8 063
PEM Asset Management Sp. z o.o.*	267 295	277 447
MCI Ventures Sp. z o.o.	(15)	(2)
	311 616	315 688

*Zmniejszenie wartości udziałów w PEM Asset Management. Sp. z o.o. w stosunku do okresu porównawczego wynika przede wszystkim ze zdarzenia jednorazowego – spisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałych historycznie w związku z podatkową wartością firmy w wysokości 8 684 tys. zł.

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

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ
- **MCI Ventures Sp. z o.o.**
Spółka, której przedmiotem działalności jest doradztwo związane z zarządzaniem oraz działalność holdingów finansowych
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio zależna od PEM Asset Management Sp. z o.o., w której PEM Asset Management Sp. z o.o. posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

7. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Dane przekształcone Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych*	1 906	64
Pozostałe należności handlowe	42	5
Należności podatkowe / budżetowe	22	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	347	18
Inne należności	107	250
	2 423	337
W tym:		
Część długoterminowa:	7	187
Część krótkoterminowa:	2 416	150
	2 423	337

*Pozycja obejmuje głównie należności od MCI Capital TFI S.A. z tytułu wynagrodzenia zarządzającego spółkami portfelowymi, które zostało wypłacone przez PEM.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 428 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2016 r. 14 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku maklerskim oraz bankowym.

9. 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	127 575	97 541
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	(21 521)	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	887	25 012
Wykup obligacji zamiennych na akcje (seria C)	(3 230)	-
Objęcie akcji w związku z realizacją programu motywacyjnego – agio	-	5 022
Stan na koniec okresu	103 711	127 575

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
Zarejestrowanie podwyższenia kapitału	-	(89)
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	(93)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2017*	4 113	-
Stan na koniec okresu	10 747	6 727

*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 18 „Programy motywacyjne oparte na bazie akcji”**.

10. 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

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

11. 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
Odsetki naliczone – koszty narastająco	11 360	14 016
Odsetki zapłacone	(5 852)	(10 139)
Różnice kursowe z wyceny	-	2 184
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	45 508	65 746
Część długoterminowa:	-	58 152
Część krótkoterminowa:	45 508	7 594
	45 508	65 746

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2017 r. obejmują obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. Obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. zostały wyemitowane 20 grudnia 2013 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. zł; dzień wykupu przypada na 20 grudnia 2018 r.

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.

12. 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	115	107
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	2 966	1 182
Zobowiązania z tytułu podatków**	1 484	124
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	7	18
Zobowiązania z tytułu Carry fee***	810	2 352
Rozliczenia międzyokresowe	85	125
Pozostałe zobowiązania	22	44
	5 490	3 952

*Na pozycję zobowiązań wobec podmiotów powiązanych składają się głównie zobowiązania z tytułu podnajmu powierzchni, zobowiązania z tytułu refaktur kosztów telefonów i taksówek, a także refaktur kosztów związanych z aranżacją biura.

**Na pozycję zobowiązań z tytułu podatków składa się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu zaliczki na podatek dochodowy od osób prawnych.

***Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Carry fee w związku z rekapitalizacją inwestycji w spółkę NaviExpert oraz częściowym wyjściem z inwestycji w spółkę Indeks Bilgisayar. Spadek zobowiązania 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.

13. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka 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 ramach MCI.PrivateVentures FIZ

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

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	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 ramach MCI.PrivateVentures FIZ

14. Pożyczki i kredyty bankowe

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2017

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe)	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	2018-12-31	3,27%	1 171*
				1 171

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

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

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2016

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe)	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	2017-12-31	3,27%	1 136*
				1 136

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2016

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

15. Zobowiązania z tytułu cash pool

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 97.412 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. kwota zobowiązania wynosiła 108.327 tys. zł) z tytułu „Cash pool”.

16. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2016 PLN'000
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	185	150
Rezerwa na premie	-	57
Pozostałe rezerwy	549	39
	734	246

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 badania sprawozdania finansowego	150	185	-	(150)	185
Rezerwa na premie	57	-	(11)	(46)	-
Pozostałe rezerwy	39	549	(16)	(23)	549
Rezerwy razem	246	734	(27)	(219)	734

17. 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
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 507	8 412
Koszty ubezpieczeń społecznych	43	23
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	4 113	1 300
Inne świadczenia na rzecz pracowników	5	49
	5 668	9 784

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	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		
Wynagrodzenie stałe	1 297	1 337
Wynagrodzenie 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

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

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

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

Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

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

18. Programy motywacyjne oparte 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.

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 (887.392,71zł).

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	Stan na dzień
		31.12.2017	31.12.2016
		PLN'000	PLN'000
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	Wyceniane metodą praw własności	311 616	315 688
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 423	337
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	149	218
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	45 508	65 746
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 490	3 952
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	30 853	1 136
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.

Spółka 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. Spółka 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 w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 22 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

22. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń.

Poręczenia otrzymane

W dniu 26 lipca 2017 r. Private Equity Managers S.A. zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę kredytu na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 30.000.000 zł. Kredyt został udzielony Private Equity Managers S.A. w kwocie 5.000.000 zł na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku

zwykłej działalności („Kredyt na Rachunku”) oraz w kwocie 25.000.000 zł na finansowanie zapłaty za wykup obligacji imiennych Serii C od AMC III MOON B.V. („Kredyt Terminowy”). Poręczycielem kredytu jest spółka PEM Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Poręczenie udzielone zostało do kwoty 36.000.000 zł i do dnia 31 grudnia 2022 r. Private Equity Managers S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Poręczyciela.

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

	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2016 do 31.12.2016
	PLN'000	PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	197	185
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	102	98
Pozostałe usługi	23	-
	322	283

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 zatwierdzenia 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.

25. Podmioty powiązane

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

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

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	315 688	-	315 688
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	218	-	218
Należności handlowe	-	63	1	64
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	199	983	1 182
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	42 780	-	42 780
Zobowiązania z tyt. weksli	-	-	1 009	1 009
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 136	-	1 136
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	108 327	-	108 327
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	7	-	7
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	33 091	-	33 091
Koszty działalności operacyjnej	-	(446)	(366)	(812)
Koszty finansowe	-	(5 946)	(9)	(5 955)

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

26. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, za wyjątkiem zmian opisanych na stronie 8 „Zmiana danych porównawczych”.

Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak te przyjęte do informacji na dzień i za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 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 podpisania 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 dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane 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, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem Spółki oraz zapewnieniem jej 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 na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze Spółką, 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, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje się jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą, a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

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 wpłynięcia 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 jest pierwszy moment wzrostu wyceny do wartości godziwej danej inwestycji ponad nakłady obciążające 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 w 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 udziały/akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, a także płatności pieniężne, których wysokość uzależniona jest od przyszłej ceny rynkowej akcji/udziałów jednostki.

Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży).

Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

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.

Podatki

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 wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która 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

Spółka klasyfikuje składniki aktywów finansowych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, udziały i akcje w spółkach zależnych posiadanych przez Spółkę. Aktywa w spółkach są wyznaczane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu

zgodnie z MSR 27. Metoda wyceny udziałów i akcji zależy od rodzaju dostępnych danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny.

Zmiany wyceny tych aktywów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Udział w zyskach netto jednostek zależnych”.

Przychody finansowe uwzględniają odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- inwestycje w jednostki zależne,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe.

Instrumenty finansowe

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

Spółka 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 wyceniane metodą praw własności

Spółka wycenia inwestycje w udziały w jednostkach zależnych metodą praw własności zgodnie ze zmienionym Standardem MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzonym przez UE w dniu 18 grudnia 2015 r.

Metoda praw własności polega na korygowaniu ceny nabycia inwestycji o zmiany, jakie nastąpiły w aktywach netto podmiotów zależnych od Spółki od dnia objęcie kontroli do dnia, na który sporządza się sprawozdanie finansowe, chyba że wcześniej inwestycja została zbyta – wówczas do dnia jej zbycia.

Zmiany te wynikają zarówno z osiągniętego wyniku finansowego za dany okres sprawozdawczy, jak i wszelkich innych zmian, tj. dopłat do kapitałów, umorzenia akcji/ udziałów. Ponadto w przypadku wypłat przez podmioty zależne dywidend, ich wartość koryguje wartość udziałów w okresie, w którym Spółka otrzymała dywidendę.

Zmiany wartości wyceny udziałów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Zyski (straty) z inwestycji”.

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 Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów ujmowanych 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 nie ściągnięcia 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. Spółka 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 Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, 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 odzyskiwanej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- kredyty, pożyczki,
- obligacje,
- weksle,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku z zysków i strat w przychodach i kosztach finansowych.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na spółce 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 Spółka 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 rezerwy na przyszłe straty operacyjne.

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące spółki są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym spółka działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych o ile nie wskazano inaczej.

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 nadal 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 musiało by 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

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	godziwa, 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 nakładkowe 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 KIMFS 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 zgodnie 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. Głównie 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 wykluczyć 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 amortyzowanym 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 Spółka ma nad tym pełną kontrolę;

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

W 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 MCI Capital TFI S.A. 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.

Głównym źródłem generowanych w Spółce przychodów jest udział w zyskach netto jednostek zależnych wycenianych metodą praw własności. Ponadto, w 2017 roku spółka wygenerowała przychody finansowe, które były bezpośrednio związane z rewaluacją wyceny obligacji serii C, wykupionych 4 sierpnia 2017 r. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 3 „Przychody i koszty finansowe”**.

W związku z powyższym, w ramach przeprowadzonej analizy nie zidentyfikowano istotnych pozycji przychodów, które powinny być rozpoznawane zgodnie z MSSF 15 i z tego względu, w ocenie Zarządu Spółki wdrożony z dniem 1 stycznia 2018 r. MSSF 15 nie będzie miał istotnego wpływu na sposób ujmowania przychodów Spółki.

27. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,

- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

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

RYZIKO RYNKOWE

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych. Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz emitowanych weksli i obligacji.

Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka 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. Spółka nie zawierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

W dniu 22 kwietnia 2015 r. Spółka 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 Spółkę przed terminem wykupu w dniu 4 sierpnia 2017 r.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Charakter transakcji i aktywów finansowych powoduje, że ryzyko utraty płynności finansowej jest niewielkie. Spółka 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.

Spółka 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 PEM, 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.

RYZYKO KREDYTOWE

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

RYZYKO ZMIANY WYCEN AKTYWÓW FINANSOWYCH

Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych - udziałów, akcji. Spółki zależne co najmniej raz na kwartał są wyceniane do wartości godziwej posiadanych aktywów. Stąd zmiany wartości godziwych na bieżąco odzwierciedlane są w sporządzonych sprawozdaniach. Metody wycen zostały opisane w **Nocie 6 „Inwestycje w jednostkach zależnych”**.