

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Zysk z działalności operacyjnej	20 030	20 591	4 694	4 851
Zysk przed opodatkowaniem	12 405	12 846	2 907	3 026
Zysk netto	7 158	7 661	1 678	1 805
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 357)	(11 234)	(2 427)	(2 647)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 073)	72	(251)	17
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 399	11 576	2 671	2 727
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(31)	414	(7)	97

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	223 775	318 087	52 041	76 263
Zobowiązania długoterminowe	70 248	24 000	16 337	5 754
Zobowiązania krótkoterminowe	31 412	169 734	7 305	40 695
Kapitał własny	122 115	124 353	28 399	29 814
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	796	821
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 419 591	3 423 769	3 419 591	3 423 769
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,09	2,24	0,49	0,53
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	35,67	36,32	8,29	8,71

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 2018 roku – 4,3000, a na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709;
- 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 2018 roku – 4,2669 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447.

Private Equity Managers S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. Nr 757 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 2018 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	
-----------------------------	-----------------	--

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

Warszawa, 17 kwietnia 2019 r.

SPIS TREŚCI

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
INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJACE.....	7

**SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.**

		Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	27 024	30 229
Koszty ogólnego zarządu	2	(6 957)	(9 750)
Pozostałe przychody operacyjne		18	150
Pozostałe koszty operacyjne		(55)	(38)
Zysk z działalności operacyjnej		20 030	20 591
Przychody finansowe	3	13	1 883
Koszty finansowe	3	(7 638)	(9 628)
Zysk przed opodatkowaniem		12 405	12 846
Podatek dochodowy	4	(5 247)	(5 185)
Zysk netto		7 158	7 661
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		7 158	7 661
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	5	2,09	2,24
Rozwodniony	5	2,09	2,24

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 37.

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
 na dzień 31 grudnia 2018 r.**

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		558	693
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	6	218 373	311 616
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	2 666	2 778
Należności handlowe oraz pozostałe	7	7	7
		221 604	315 094
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	7	504	2 416
Inne aktywa finansowe	15	1 110	-
Udzielone pożyczki		160	149
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	397	428
		2 171	2 993
Aktywa razem		223 775	318 087
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	9	101 354	103 711
Pozostałe kapitały rezerwowe	9	11 500	10 747
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		(1 128)	(1 128)
Zysk netto		7 158	7 661
Akcje własne		(193)	(62)
		122 115	124 353
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	37 498	-
Pożyczki i kredyty bankowe	14	32 750	24 000
		70 248	24 000
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	12	3 745	5 490
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	10 728	45 508
Zobowiązania z tytułu weksli	13	8 318	13 738
Pożyczki i kredyty bankowe	14	7 858	6 853
Inne zobowiązania finansowe	15	-	97 412
Rezerwy	16	763	734
		31 412	169 734
Pasywa razem		223 775	318 087

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 37.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
 za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich				
Stan na dzień 01.01.2017	3 424	28 382	3 611	95 582	6 727	(22 237)	10 507	-	125 996
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	9 620	(10 507)	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	(10 032)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	4 113	-	-	-	4 113
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	-	-	-	(93)	-	-	-	(93)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(12 214)	-	(9 307)	-	21 521	-	-	-
Wykup obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	-	(3 230)	-	-	-	-	-	(3 230)
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(62)	(62)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	7 661	-	7 661
Stan na dzień 31.12.2017	3 424	16 168	381	87 162	10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	16 168	381	87 162	10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	7 661	(7 661)	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	(2 357)	-	(7 661)	-	-	(10 018)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	753	-	-	-	753
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(131)	(131)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	7 158	-	7 158
Stan na dzień 31.12.2018	3 424	16 168	381	84 805	11 500	(1 128)	7 158	(193)	122 115

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 37.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	7 158	7 661
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	214	351
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(27 024)	(30 229)
Różnice kursowe	(4)	(869)
Programy motywacyjne na bazie akcji	753	4 020
Koszty odsetek i prowizji	7 245	8 359
Podatek dochodowy zapłacony	(5 457)	(4 203)
Inne korekty	6 450	4 087
Zmiana stanu rezerw	29	488
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	1 912	(2 086)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(1 745)	1 538
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	112	(351)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 357)	(11 234)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży majątku trwałego	-	2
Wydatki na pożyczki udzielone	-	(44)
Wpływy z udzielonych pożyczek	-	114
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	(6)	-
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych	(1 067)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 073)	72
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	(131)	(62)
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(12 650)	(28 030)
Zaciągnięcie zobowiązań finansowych	15 000	29 676
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(10 018)	(10 032)
Odsetki - cash pooling	(2 654)	(3 362)
Środki z cash pooling	21 852	23 386
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 399	11 576
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(31)	414
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	428	14
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	397	428

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 37.

INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE 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 wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w zakresie nieregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r, poz. 395 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w dniu 17 kwietnia 2019 r.

Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w dniu 27 marca 2018 r. oraz zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2018 r. Dnia 30 listopada 2018 r. sprawozdanie finansowe za rok 2017 zostało złożone do elektronicznego repozytorium Krajowego Rejestru Sądowego.

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 informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz innych danych objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one

z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywać 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 wypłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne aktualizowana jest kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości 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.

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 2017 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych MSSF opisanych w nocie 27.

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	273	1 532
PEMSA Holding Limited*	(7)	4 562
PEM Asset Management Sp. z o.o.	26 613	24 148
PEM Seed Capital Sp. z o.o.*	454	(13)
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	(9)	-
	27 024	30 229

*W dniu 18 października 2018 roku została zmieniona firma, pod którą działa spółka MCI Ventures Sp. z o.o. na PEM Seed Capital Sp. z o.o. W dniu 18 października 2018 roku Sąd Rejonowy dla M. st. Warszawy zarejestrował połączenie z PEMS A Holding Limited, w ramach którego PEM Seed Capital Sp. z o.o. była spółką przejmującą. Z powyższego względu udział w wyniku PEMS A Holding Limited rozpoznany w wyniku 2018 roku dotyczy udziału w wyniku spółki za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia rejestracji połączenia. Natomiast, udział w wyniku PEM Seed Capital Sp. z o.o. rozpoznany w wyniku 2018 roku dotyczy udziału w wyniku MCI Ventures Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2018 roku do dnia rejestracji połączenia oraz udział w wyniku połączonych spółek działających pod firmą PEM Seed Capital Sp. z o.o. za okres od dnia rejestracji połączenia do 31 grudnia 2018 roku.

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 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(214)	(351)
Zużycie materiałów i energii	(54)	(76)
Usługi obce*	(2 372)	(2 744)
Podatki i opłaty	(32)	(14)
Wynagrodzenia**	(3 516)	(5 620)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(73)	(48)
Pozostałe koszty	(696)	(899)
	(6 957)	(9 750)

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

Zmniejszenie kosztów wynagrodzeń w stosunku do ubiegłego roku wynika z rozpoznania w 2017 r. wyższych kosztów nowego programu ESOP oraz kosztów 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 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:	8	10
- Przychody odsetkowe od pożyczek	7	10
- Odsetki od Cash Pool	1	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto*	1	1 007
Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)**	-	863
Inne	4	3
	13	1 883

*Zysk z tytułu różnic kursowych w 2017 r. wygenerowany został 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).

**W 2017 r. Spółka zrealizowała zysk 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 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(645)	(638)
Kredytów bankowych*	(1 292)	(546)
Otrzymanych pożyczek	(35)	(35)
Wyemitowanych obligacji**	(2 718)	(4 585)
Cash pool***	(2 547)	(3 363)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(382)	(242)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(14)	(64)
Inne	(5)	(155)
	(7 638)	(9 628)

*Wzrost kosztów odsetkowych od kredytów bankowych w związku ze zwiększeniem salda kredytu terminowego w ING Banku Śląskim S.A. z 25 mln PLN do 40 mln PLN. 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.

***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 „Inne zobowiązania finansowe”**.

4. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(5 135)	(4 562)
Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu, dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy	-	(974)
Podatek dochodowy – część odroczone	(112)	351
	(5 247)	(5 185)

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Zysk brutto	12 405	12 846
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej (19%)	(2 357)	(2 441)
Wpływ różnic trwałych pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	2 760	2 972
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	6 496	5 783
- Aktualizacja wartości inwestycji w akcje i udziały	6 496	5 452
- Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	164
- Bilansowe różnice kursowe	-	167
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	(1 721)	(2 598)
- Naliczone odsetki od obligacji	(516)	(518)
- Odsetki od euroobligacji	-	(353)
- Opcje menadżerskie	(143)	(848)
- Koszty odsetek i prowizji kredytu	(246)	(94)
- Koszty odsetek cash pool	(483)	(639)
- Koszty reprezentacji	(17)	(27)
- Koszty poręczenia kredytu	(73)	(30)
- Spłacone odsetki od weksli niepodatkowe	(156)	-
- Pozostałe koszty niepodatkowe, w tym podróże służbowe	(87)	(62)
- Odsetki budżetowe	-	(27)
Pozostałe	(2 015)	(213)
- Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy	(29)	(974)
- Strata źródło Zyski kapitałowe	(1 990)	-
- Korekta kosztów ubiegłego okresu	-	(35)
- Utworzenie aktywa od straty podatkowej	-	179
- Odwrócenie różnic przejściowych z poprzednich okresów objętych odpisem aktywa	-	520
- Rozpoznanie różnic przejściowych od kosztów ujętych w poprzednich okresach	-	29
- Inne	4	68
Podatek dochodowy od straty/zysku rozliczonego z PGK PEM	5 650	5 716
Obciążenie podatkowe w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	(5 247)	(5 185)
Efektywna stopa podatkowa	42%	40%

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2018 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 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	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	2 881	2 881
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	402	460
	3 283	3 341
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	617	563
	617	563

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
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
Wpływ na wynik finansowy	-	(58)	(58)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	2 881	402	3 283

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
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
Wpływ na wynik finansowy	51	3	54
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	612	5	617

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudnia 2017	2 778
Stan na 31 grudnia 2018	2 666

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 trzeciego roku funkcjonowania PGK.

W okresie trwania PGK spółki ją tworzące są zobowiązane do utrzymywania za każdy rok podatkowy wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 2% (w roku podatkowym rozpoczętym w dniu 1 lipca 2018 roku) i 3% (w latach podatkowych zakończonych do 30 czerwca 2018 roku) liczonych jako 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 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	7 158	7 661
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 420	3 424
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,09	2,24

6. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	31 985	31 712
PEMSA Holding Limited**	-	12 624
PEM Asset Management Sp. z o.o.*	173 332	267 295
PEM SEED Capital Sp. z o.o.**	13 056	(15)
	218 373	311 616

*Zmniejszenie wartości udziałów w PEM Asset Management Sp. z o.o. w stosunku do okresu porównawczego wynika z umowy nabycia 87 udziałów własnych w celu ich umorzenia zawartej w dniu 17 października 2018 roku pomiędzy Spółką a PEM Asset Management. PEM Asset Management z tytułu nabycia udziałów zobowiązała się wypłacić Spółce wynagrodzenie w wysokości 96.126.361,71 zł. Wynagrodzenie zostało ustalone w oparciu o wycenę Spółki do wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

**W dniu 18 października 2018 roku została zmieniona firma, pod którą działała spółka MCI Ventures Sp. z o.o. na PEM Seed Capital Sp. z o.o. W dniu 18 października 2018 roku Sąd Rejonowy dla M. st. Warszawy zarejestrował połączenie z PEMS Holding Limited, w ramach którego PEM Seed Capital Sp. z o.o. była spółką przejmującą.

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności.

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi.
- **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
- **PEM Seed Capital Sp. z o.o.**
Spółka powstała z połączenia MCI Ventures Sp. z o.o. z PEMS Holding Limited posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ.
- **Helix Ventures Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
Spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

Spółka bezpośrednio zależna od PEM. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

7. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	53	1 906
Pozostałe należności handlowe	19	42
Należności podatkowe / budżetowe	8	22
Rozliczenia międzyokresowe czynne	371	347
Inne należności	60	107
	511	2 423
W tym:		
Część długoterminowa:	7	7
Część krótkoterminowa:	504	2 416
	511	2 423

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 397 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2017 r. 428 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku maklerskim oraz bankowym.

9. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
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 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Stan na początek okresu	103 711	127 575
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(21 521)
Wyplata dywidendy*	(2 357)	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	887
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	-	(3 230)
Stan na koniec okresu	101 354	103 711

*Łączna wartość wypłaconej w 2018 roku dywidendy to 10.018 tys. zł, z czego 2.357 tys. zł z kapitału zapasowego i 7.661 tys. zł z zysku za rok 2017.

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Stan na początek okresu	10 747	6 727
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	(93)
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2017*	753	4 113
Stan na koniec okresu	11 500	10 747

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

10. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2018 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 296 159	37,86%	1 296 159	37,86%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	341 005	9,96%	341 005	9,96%
MCI Capital S.A.	379 043	11,07%	379 043	11,07%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 129 641	32,99%	1 129 641	32,99%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Według stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2017 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 287 275	37,60%	1 287 275	37,60%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	423 005	12,35%	423 005	12,35%
MCI Capital S.A.	350 641	10,24%	350 641	10,24%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 084 927	31,69%	1 084 927	31,69%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego

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

11. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	40 000
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	40 000	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco	14 078	11 360
Odsetki zapłacone - koszty narastająco	(5 852)	(5 852)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	48 226	45 508
Część długoterminowa:	37 498	-
Część krótkoterminowa:	10 728	45 508
	48 226	45 508

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2018 r. obejmują obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. Obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. zostały wyemitowane 20 grudnia 2013 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. zł. Dnia 24 sierpnia 2018 r. podpisane zostało porozumienie zmieniające termin wykupu obligacji z 20 grudnia 2018 r. na 20 czerwca 2020 r.

12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania handlowe	185	115
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	1 278	2 966
Zobowiązania z tytułu podatków**	1 167	1 484
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	15	7
Zobowiązania z tytułu Carry fee***	1 036	810
Rozliczenia międzyokresowe	54	85
Pozostałe zobowiązania	10	22
	3 745	5 490

*Na pozycję zobowiązań wobec podmiotów powiązanych składają się głównie zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za udzielone poręczenie, podnajmu powierzchni, zobowiązania z tytułu refaktur kosztów telefonów i taksówek.

**Na pozycję zobowiązań z tytułu podatków składa się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu zaliczki na podatek dochodowy od osób prawnych za grudzień 2018 roku.

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

13. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.12.2018 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.*	2019-03-28	4,79%	8 218	100	8 318
			8 218	100	8 318

*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0

Na dzień 31.12.2017 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.*	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

14. Pożyczki i kredyty bankowe

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2018

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe)	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	31.12.2019	3,27%	1 206*
				1 206

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	39 402
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1%	-*
				39 402
			W tym:	
			Część długoterminowa:	32 750
			Część krótkoterminowa:	6 652
				39 402

*Na dzień bilansowy Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 0 zł.

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	31.12.2018	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

15. Inne aktywa/zobowiązania finansowe

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

Na dzień 31.12.2018 r. Spółka posiadała należność od PEM Asset Management z tytułu „cash pool” w kwocie 1.110 tys. zł, zaś na dzień 31.12.2017 r. Spółka posiadała z tego samego tytułu zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 97.412 tys. zł.

Zmniejszenie salda zobowiązania wynika z umowy potrącenia wierzytelności podpisanej w dniu 18 października 2018 r. zawartej pomiędzy Spółką oraz PEM Asset Management sp. z o.o., w ramach której strony postanowiły dokonać potrącenia zobowiązania Private Equity Managers S.A. wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. z wynagrodzeniem z tytułu zbycia udziałów w PEM Asset Management Sp. z o.o.

16. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	98	185
Fundraising fee	60	-
Pozostałe rezerwy	605	549
	763	734

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2018	Zaangażowanie rezerw	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw	Wartość na 31.12.2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	185	98	(185)	-	98
Fundraising fee	-	60	-	-	60
Pozostałe rezerwy	549	605	(22)	(527)	605
Rezerwy razem	734	763	(207)	(527)	763

17. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 763	1 507
Koszty ubezpieczeń społecznych	63	43
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	753	4 113
Inne świadczenia na rzecz pracowników	10	5
	3 589	5 668

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenie stałe	1 268	1 297
Wynagrodzenie zmienne*	777	(652)
Koszty programu motywacyjnego*	753	4 113
	2 798	4 758

Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	301	303
	301	303

*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.

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Zarząd	3	4
Rada Nadzorcza	5	6
Pracownicy operacyjni	6	5
	14	15

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2018 oraz 2017 r.

Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

Spółka nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w 2018 oraz 2017 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 2018 r. wyniósł 800 tys. zł. (koszt 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 miała zaoferować członkom zarządu 10 272 akcji. Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych miała wynosić 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Spółka

miała zaoferować nabycie warrantów subskrypcyjnych w terminie do 30 czerwca 2018 r. Okres wykonania praw z nabytych warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2022 r.

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

W dniu 16 października 2018 roku Rada Nadzorcza Private Equity Managers powzięła uchwałę w sprawie uchylecia uchwały z 2 października 2017 r.

19. Dywidenda

W dniu 28 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2017 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, przeznaczyło zysk netto Spółki za rok obrotowy 2017 w kwocie 7.660.580,69 zł w całości na wypłatę dywidendy.

Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o użyciu kapitału zapasowego Spółki, w kwocie 2.357.016,06 zł i przeznaczeniu go na poczet wypłaty dywidendy dla Akcjonariuszy Spółki.

Łączna kwota dywidendy wyniosła 10.017.596,75 zł. Łączna liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki, na które wypłacona została dywidenda z zysku za rok obrotowy 2017 wyniosła 3.423.769.

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

Planowana dywidenda za rok 2018

Zarząd Spółki zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacanie dywidendy z zysku za rok 2018.

20. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na	Stan na
		dzień	dzień
		31.12.2018	31.12.2017
		PLN'000	PLN'000
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	Wyceniane metodą praw własności	218 373	311 616
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	511	2 423
Inne aktywa finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 110	-
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	160	149
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	48 226	45 508
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	3 745	5 490
Inne zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	97 412
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	40 608	30 853
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 318	13 738

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 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń.

Poręczenia otrzymane

Dnia 26 lipca 2017 r. zawarta została umowa kredytowa pomiędzy Private Equity Managers S.A. jako Kredytobiorcą, PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczycielem oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako Kredytodawcą. Kredytodawca udostępnił Kredytobiorcy kredyty w łącznej kwocie 30.000.000 zł (w tym 5.000.000 zł w postaci kredytu w rachunku bieżącym oraz 25.000.000 zł w postaci kredytu terminowego (Transza A)), których przeznaczeniem jest finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności oraz finansowanie zapłaty na wykup obligacji imiennych Serii C przez Kredytobiorcę. Dnia 21 listopada 2018 r. zawarty został aneks do umowy kredytowej pomiędzy Private Equity Managers S.A. jako Kredytobiorcą, PEM Asset Management Sp. z o.o. i MCI Capital S.A. jako Poręczycielami oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako Kredytodawcą. W ramach aneksu Kredytobiorca zwiększył dostępny kredyt dla Kredytobiorcy o kwotę 15.000.000 zł.

PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił Kredytodawcy poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez Kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych oraz zobowiązał się, że dokona zapłaty poręczonego zobowiązania niezwłocznie na żądanie Kredytodawcy w przypadku, gdy Kredytobiorca nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty należnej. Poręczenie udzielone przez Poręczyciela zostało pierwotnie udzielone do kwoty 36.000.000 zł i następnie w związku z zawarciem aneksu zwiększone do kwoty 54.000.000 zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2025 r. Bank jest uprawniony do złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności złożonemu oświadczeniu o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 par 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w terminie do 31 grudnia 2026 roku.

MCI Capital S.A. jako Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił Kredytodawcy poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez Kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych wynikających z Transzy B finansowania udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. finansowania. MCI Capital S.A. zobowiązał się, że dokona zapłaty poręczonego zobowiązania niezwłocznie na żądanie Kredytodawcy w przypadku, gdy Kredytobiorca nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty należnej. Poręczenie udzielone przez Poręczyciela zostało udzielone do kwoty 18.000.000 zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2025 r. Bank jest uprawniony do złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności złożonemu oświadczeniu o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 par 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w terminie do 31 grudnia 2026 roku. Poręczenie została udzielone pod warunkiem zawieszającym, którego ziszczenie wymaga łącznego spełnienia następujących przesłanek:

- nastąpi zakończenie zarządzania przez PEM Asset Management Sp. z o.o. jakimkolwiek funduszem,
- PEM Asset Management Sp. z o.o., jako poręczyciel, nie dokona płatności jakiegokolwiek kwoty w ramach udzielonego poręczenia.

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	246	197
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	102	102
Pozostałe usługi	-	23
	348	322

24. Zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka nie zidentyfikowała istotnych zdarzeń po dacie bilansowej, które powinny zostać ujawnione w sprawozdaniu finansowym.

25. Podmioty powiązane

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	218 373	-	218 373
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	160	-	160
Należności handlowe	-	48	5	53
Należności z tyt. cash pooling	-	1 110	-	1 110
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	747	531	1 278
Pozostałe zobowiązania	-	3	-	3
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	48 226	-	48 226
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 206	-	1 206
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	12	-	12
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	27 024	-	27 024
Koszty działalności operacyjnej	-	262	(1 060)	(798)
Koszty finansowe	-	(5 681)	(2)	(5 683)

*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi 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. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

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.

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 2017 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które obowiązują od 1 stycznia 2018 r. (MSSF 9 oraz MSSF 15) opisanych w nocie 27.

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 2018 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.

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 księgowość, 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 wypłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów do funduszu zgodnie z umową zawartą z zarządzającym daną inwestycją w spółkę portfelową oraz polityką wynagrodzeń obowiązującą w Grupie.

Na wynagrodzenie zmienne Carry fee tworzone są rezerwy. Rezerwy kalkulowane są w oparciu o dostępne parametry na dany dzień bilansowy najwłaściwiej odzwierciedlające szacunek hipotetycznego oczekiwanego zysku netto dla danej inwestycji na dany dzień bilansowy, wyliczanego jako różnica pomiędzy wyceną do wartości godziwej danej inwestycji na dany dzień bilansowy i uzyskanymi do dnia bilansowego przychodami z inwestycji (np. dywidendy), a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną inwestycją, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego. Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tworzona jest w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto dla danej inwestycji. Początkowym momentem utworzenia rezerwy na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tzw. zdarzeniem obligującym jest pierwszy moment wzrostu wyceny do wartości godziwej danej inwestycji ponad nakłady powiększone o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (hurdle rate) skutkujący powstaniem zysku netto wyznaczonego w sposób, o którym mowa powyżej. Rezerwa jest aktualizowana kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu. Rezerwa korygowana jest o współczynnik rotacji osób zarządzających funduszami inwestycyjnymi. Zastosowanie wskaźnika wynika z doświadczeń, które wskazały, że rotacja personelu zarządzającego funduszami inwestycyjnymi w sposób istotny przyczyniła się do zmniejszenia rzeczywiście wypłaconego Carry Fee w stosunku do salda tworzonych rezerw. 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.

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 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 ujęte zobowiązanie po stronie PEM. Sposób kalkulacji 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 2% (w roku podatkowym rozpoczętym w dniu 1 lipca 2018 roku) i 3% (w latach podatkowych zakończonych do 30 czerwca 2018 roku) liczonych jako 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

Zasady stosowane od 1 stycznia 2018 roku

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem; aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite; aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy; zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zobowiązania finansowe wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe oraz pozostałe,
- udzielone pożyczki,
- inne aktywa finansowe.

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

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

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

Wycena aktywów finansowych po początkowym ujęciu, w przypadku należności z tytułu obligacji oraz udzielonych pożyczek dokonywana jest według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, w przypadku należności handlowych wycena dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

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

Wpływ zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opisany w **Nocie 27 „Wpływ zmian standardów na sprawozdanie finansowe”**.

Zasady stosowane do 31 grudnia 2017 roku

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy.

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

Aktywa finansowe 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 objęcia 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 metodą efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości aktywów finansowych

Zasady stosowane od 1 stycznia 2018 roku

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia. Dokonując takiej oceny, Spółka posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego, a nie zmianą kwoty oczekiwanych strat kredytowych. W celu dokonania takiej oceny Spółka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danego instrumentu finansowego na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego instrumentu finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

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;

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia.

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Spółka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług Spółka zawsze wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.

Spółka ujmuje w wyniku finansowym, jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości, kwotę oczekiwanych strat kredytowych (lub kwotę rozwiązanej rezerwy), jaka jest wymagana, aby dostosować odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień sprawozdawczy do kwoty, którą należy ująć zgodnie z MSSF 9.

Wpływ zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opisany w **Nocie 27 „Wpływ zmian standardów na sprawozdanie finansowe”**.

Zasady stosowane do 31 grudnia 2017 roku

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 odwołanie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwołania 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.

Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności będące składnikiem aktywów są to kontrolowane przez Spółkę zasoby majątkowe o wiarygodnie określonej wartości, powstałe w wyniku zdarzeń przeszłych, które spowodują w przyszłości wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych.

W sprawozdaniu finansowym należności wykazywane są w podziale na należności długoterminowe (w aktywach trwałych) i krótkoterminowe (w aktywach obrotowych).

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe są to należności o terminie spłaty powyżej roku licząc od dnia bilansowego. Jako długoterminowych nie ujmuje się należności z tytułu dostaw i usług, które zawsze zaliczane są do należności krótkoterminowych. Należności długoterminowe wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych zalicza się wszystkie należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności wymagalne w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Należności krótkoterminowe wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty.

Stan należności podlegających wykazaniu w bilansie wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, a więc łącznie z odsetkami z tytułu zwłoki w zapłacie, pomniejszonej zgodnie z zasadą ostrożności – o ewentualne odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tych należności. Należności wyrażone w walucie obcej na dzień bilansowy wycenia się po średnim kursie NBP z dnia bilansowego.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe. Każdą pozycję analizuje się indywidualnie, a wysokość odpisu jest uzależniona od sytuacji dłużnika, rodzaju należności oraz sposobu jej zabezpieczenia. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług Spółka zawsze wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe należności

Zobowiązania długoterminowe

Za zobowiązania długoterminowe uważa się te, które stają się wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania wyrażone w walucie obcej, przelicza się na dzień bilansowy na walutę polską, stosując kurs średni, ogłoszony na ten dzień dla danej waluty obcej przez NBP. Zobowiązania długoterminowe wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz całość lub część zobowiązań z innych tytułów, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania krótkoterminowe wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

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 rezerw 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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2018 r.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
MSSF 16 Leasing	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 <i>Leasing</i> oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym i wprowadza większość umów leasingu do sprawozdania z sytuacji finansowej.</p> <p>Zgodnie z MSSF 16 umowa jest, lub zawiera w sobie, leasing jeśli w zamian za wynagrodzenie przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowane składnika aktywów na dany okres. Dla takich umów nowy model wymaga ujęcia u leasingobiorców aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Prawa do użytkowania podlegają amortyzacji, natomiast od zobowiązania nalicza się odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Nowy standard przewiduje zawiera kilka wyłączeń o ograniczonej możliwości zastosowania, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - dla umów leasingu o okresie poniżej 12 miesięcy bez opcji wykupu, oraz - dla umów leasingu dotyczących składnika aktywów o niskiej wartości. <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p> <p>Wpływ standardu na Spółkę został opisany w nocie 28.</p>
KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego	<p>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 spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.</p> <p>Jednostka nie oczekuje, aby Interpretacja miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ jednostka nie ma istotnych niepewności związanych z ujęciem podatku dochodowego.</p>
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe	<p>Zmiany zezwalają aby, wycenić aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie 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.</p> <p>Jednostka nie oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania Zmiany będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki, ponieważ jednostka nie ma aktywów finansowych z opcją przedpłaty.</p>
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	<p>Zmiany wyjaśniają, że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe.</p> <p>Jednostka nie oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania Zmiany będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>

Ponadto na dzień 31 grudnia 2018 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
Sprzedż lub Przekazanie Aktywów Pomiędzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 <i>Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe</i> oraz do MSR 28 <i>Jednostki Stowarzyszone</i>)	<p>Zmiany wyjaśniają, że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zakres w jakim należy ująć związany z transakcją zysk lub stratę zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). - część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów niestanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej.

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	Jednostka nie oczekuje aby Zmiany miały istotny wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ jednostka nie posiada jednostek stowarzyszonych ani wspólnych przedsięwzięć.
MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe	<p>MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe który został wprowadzony w 2004 roku. MSSF 4 dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.</p> <p>MSSF 17 rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez MSSF 4 poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.</p> <p>Jednostka nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe, ponieważ jednostka nie działa w branży ubezpieczeniowej.</p>
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017	<p>Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none">- 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 wyłączyć 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. <p>Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>
Zmiany do MSR 19 Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu)	<p>Zmiany do MSR 19 wyjaśniają w jaki sposób jednostki ujmują koszty w przypadku wystąpienia zmiany w programie określonych świadczeń.</p> <p>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.</p> <p>Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>
Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć	<p>Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsięwzięcie.</p> <p>Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów	<p>Zmiany ujednocniają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej.</p> <p>Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe jednostki.</p>

27. 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 w zamortyzowanym koszcie,
2. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite,
3. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Natomiast, zobowiązania finansowe klasyfikuje się do następującej kategorii wyceny:

1. zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,

2. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

W zależności od modelu biznesowego aktywa finansowe mogą zostać zaklasyfikowane jako:

- utrzymywane w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych,
- utrzymywane w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych i w celu sprzedaży,
- przeznaczone do obrotu oraz inne.

Ocena modelu biznesowego ma miejsce przy początkowym ujęciu aktywa finansowego, za wyjątkiem momentu pierwszego zastosowania standardu MSSF 9, kiedy to Spółka klasyfikuje aktywa finansowe według modeli biznesowych stosowanych na dzień wprowadzenia standardu, tj. 1 stycznia 2018 r.

Kryterium modelu biznesowego odnosi się do sposobu, w jaki Spółka zarządza swoimi aktywami finansowymi w celu generowania przepływów pieniężnych. Spółka przeprowadziła analizę stosowanych modeli biznesowych oraz sporządziła testy SPPI (w celu oceny czy kontraktowe przepływy pieniężne stanowią jedynie spłatę kwoty głównej oraz odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty) dla poszczególnych grup aktywów finansowych, w oparciu o które zaklasyfikowała grupy aktywów finansowych do poszczególnych kategorii wymienionych powyżej i zastosowała metody wyceny odpowiednie dla każdej z nich.

Przeprowadzona analiza modeli biznesowych i wyniki testów SPPI wskazały, że zastosowanie nowego standardu nie skutkowało istotną zmianą kategorii aktywów i zobowiązań finansowych Spółki prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu, a także nie wpłynęło na zmianę ich wyceny na 1 stycznia 2018 r.

Na dzień pierwszego zastosowania standardu, 1 stycznia 2018 roku, klasyfikacja i wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki przedstawiały się następująco:

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny		Wartość bilansowa	
	MSR 39 31.12.2017	MSSF 9 01.01.2018	MSR 39 31.12.2017	MSSF 9 01.01.2018
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 423	2 423
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	149	149
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości nominalnej	Wyceniane w wartości nominalnej	428	428
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	45 508	45 508
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5 490	5 490
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	30 853	30 853
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 738	13 738
Inne zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	97 412	97 412

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, 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;

Spółka kalkuluje odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia dla należności handlowych, środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych oraz innych aktywów finansowych. Kalkulacja odpisu na oczekiwane straty kredytowe odbywa się przy użyciu macierzy rezerw - Spółka stosuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych aby oszacować oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia z tytułu aktywów finansowych.

Kalkulacja odpisu na oczekiwane straty kredytowe sporządzona w roku obrotowym kończącym się 31.12.2018 roku wskazała na nieistotną wartość odpisu na oczekiwane straty kredytowe, w związku z czym Spółka odstąpiła od jego utworzenia.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”) ustanowił tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, do którego – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – będzie ona uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. Nowy standard zastąpił wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF.

Spółka zastosowała MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego i dokonała szczegółowej analizy wpływu MSSF 15 na stosowane zasady. Spółka dokonała oszacowania wpływu standardu MSSF 15 i ustaliła, biorąc pod uwagę charakter uzyskiwanych przychodów, że MSSF 15 nie ma istotnego wpływu na moment i sposób rozpoznawania przychodów i w związku z tym nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

28. Oczekiwany wpływ nowych standardów zastosowanych po raz pierwszy dla okresu sprawozdawczego zaczynającego się 1 stycznia 2019 r.

MSSF 16 Leasing

Spółka dokonała analizy wpływu zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie. W wyniku analizy dokonano wyceny opłat z tytułu najmu powierzchni biurowej. Na podstawie wstępnie przeprowadzonych obliczeń, Spółka szacuje, iż rzeczowe aktywa trwałe oraz zobowiązania finansowe wzrosną na dzień zastosowania tego standardu po raz pierwszy o około 2.142 tys. zł. Standard zostanie zastosowany po raz pierwszy dla okresu sprawozdawczego zaczynającego się 1 stycznia 2019 r.

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko stopy procentowej oraz 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 ryzyko 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 2018 r. Spółka nie zawierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

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.

RYZIKO 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 wiarygodność kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy.

RYZIKO 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”**.