WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Zysk z działalności operacyjnej	(53 679)	20 030	(12 478)	4 694
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(59 338)	12 405	(13 794)	2 907
Zysk (strata) netto	(59 720)	7 158	(13 883)	1 678
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(10 886)	(10 357)	(2 531)	(2 427)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(66)	(1 073)	(15)	(251)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	10 566	11 399	2 456	2 671
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(386)	(31)	(90)	(7)

	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	180 777	223 775	42 451	52 041
Zobowiązania długoterminowe	61 918	70 248	14 540	16 337
Zobowiązania krótkoterminowe	56 132	31 412	13 181	7 305
Kapitał własny	62 727	122 115	14 730	28 399
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	804	796
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 420 196	3 419 591	3 420 196	3 419 591
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(17,46)	2,09	(4,06)	0,49
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	18,32	35,67	4,30	8,29

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 2019 roku – 4,2585, a na dzień 31 grudnia 2018 roku – 4,3000;
- 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 2019 roku – 4,3018 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku – 4,2669.

Private Equity Managers S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 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 2019 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	Tomasz Janusz Czechowicz Elektronicznie podpisany przez Tomasz Janusz Czechowicz Data: 2020.04.28 00:20:13 +02'00'
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	Ewa Ogryczak Elektronicznie podpisany przez Ewa Ogryczak Data: 2020.04.28 00:14:02 +02'00'
Krzysztof Konopiński	Członek Zarządu	Krzysztof Roman Konopiński Elektronicznie podpisany przez Krzysztof Roman Konopiński Data: 2020.04.28 00:31:58 +02'00'

Prowadzenie ksiąg rachunkowych:
Ground Frost Outsurcing Sp. z o.o.
02-777 Warszawa, al. Komisji Edukacji Narodowej 95

JOANNA KOŁODZIEJCZYK
Elektronicznie podpisany przez JOANNA KOŁODZIEJCZYK
Data: 2020.04.27 23:55:59 +02'00'

Warszawa, 27 kwietnia 2020 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 2019 r.

	NOTY	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	9	10 970	27 024
Odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych	14	(56 434)	-
Koszty ogólnego zarządu	10	(8 206)	(6 957)
Pozostałe przychody operacyjne		12	18
Pozostałe koszty operacyjne		(21)	(55)
Zysk z działalności operacyjnej		**(53 679)**	**20 030**
Przychody finansowe	11	13	13
Koszty finansowe	11	(5 672)	(7 638)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(59 338)**	**12 405**
Podatek dochodowy	12	(382)	(5 247)
Zysk (strata) netto		**(59 720)**	**7 158**
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		(59 720)	**7 158**
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	13	(17,46)	2,09
Rozwodniony	13	(17,46)	2,09

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 46.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2019 r.

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		377	558
Prawo do użytkowania składników majątku	24	1 955	-
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	14	172 959	218 373
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	3 919	2 666
Należności handlowe oraz pozostałe	15	7	7
		179 217	**221 604**
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	15	1 384	504
Inne aktywa finansowe	23	-	1 110
Udzielone pożyczki		165	160
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	11	397
		1 560	**2 171**
Aktywa razem		**180 777**	**223 775**
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	17	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	17	108 512	101 354
Pozostałe kapitały rezerwowe	17	11 639	11 500
Zyski (straty) zatrzymane, w tym:		(60 848)	6 030
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		*(1 128)*	*(1 128)*
Zysk (strata) netto		*(59 720)*	*7 158*
Akcje własne		-	(193)
		62 727	**122 115**
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	19	37 512	37 498
Pożyczki i kredyty bankowe	22	23 500	32 750
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	906	-
		61 918	**70 248**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	20	1 598	3 745
Zobowiązania z tytułu obligacji	19	13 437	10 728
Zobowiązania z tytułu weksli	21	8 722	8 318
Pożyczki i kredyty bankowe	22	15 445	7 858
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	1 128	-
Inne zobowiązania finansowe	23	14 353	-
Rezerwy	25	1 449	763
		56 132	**31 412**
Pasywa razem		**180 777**	**223 775**

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 46.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe		Zyski zatrzymane		Akcje własne	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich	Rozliczenie sprzedaży akcji własnych	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto		
Stan na dzień 01.01.2019	**3 424**	**16 168**	**381**	**84 805**	**11 500**	**-**	**(1 128)**	**7 158**	**(193)**	**122 115**
Przeniesienie wyniku	-	-	-	7 158	-	-	-	(7 158)	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	327	-	-	-	-	327
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	(188)	-	-	193	5
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	(59 720)	-	(59 720)
Stan na dzień 31.12.2019	**3 424**	**16 168**	**381**	**91 963**	**11 827**	**(188)**	**(1 128)**	**(59 720)**	**-**	**62 727**
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)	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	(2 357)	-	-	(7 661)	-	-	(10 018)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	753	-	-	-	-	753
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	(131)	(131)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	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 46.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

	NOTY	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto okresu raportowego		**(59 720)**	**7 158**
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1 314	214
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych		45 464	(27 024)
Różnice kursowe		12	(4)
Programy motywacyjne na bazie akcji		327	753
Koszty odsetek i prowizji		5 087	7 245
Podatek dochodowy zapłacony		(2 742)	(5 457)
Inne korekty		2 966	6 450
Zmiana stanu rezerw		686	29
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych		(880)	1 912
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych		(2 147)	(1 745)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego		(1 253)	112
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(10 886)**	**(10 357)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na zakup podmiotów zależnych		(50)	(6)
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		(16)	(1 067)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(66)**	**(1 073)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Sprzedaż akcji własnych		(188)	-
Wydatki na skup akcji własnych		-	(131)
Spłata kredytów i pożyczek	22	(6 295)	(10 949)
Spłata odsetek		(2 184)	(1 701)
Zaciągnięcie zobowiązań finansowych		4 951	15 000
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami		-	(10 018)
Spłata leasingu		(1 038)	-
Spłata odsetek od leasingu		(110)	-
Odsetki - cash pooling		(33)	(2 654)
Środki z cash poolingu	23	15 463	21 852
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**10 566**	**11 399**
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(386)**	**(31)**
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		397	428
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**11**	**397**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 46.

INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJACE

1. 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*.

Skład zarządu Spółki:

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzili:

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

W ciągu okresu sprawozdawczego skład Zarządu Spółki nie zmieniał się.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF UE"). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania MSSF, MSSF mające zastosowanie do tego sprawozdania finansowego nie różnią się od MSSF UE.

3. Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 27 kwietnia 2020 r.

4. Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w dniu 17 kwietnia 2019 r. oraz zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2019 r. Dnia 10 lipca 2019 r. sprawozdanie finansowe za rok 2018 zostało złożone do elektronicznego repozytorium Krajowego Rejestru Sądowego.

5. 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.

6. 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 2019 r. Zarząd Spółki, za wyjątkiem ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi), które pokryte zostaną głównie z wpływów z tytułu dywidend od jednostek zależnych oraz w formie finansowania wewnętrznego (tj. np. w formie pożyczki lub weksla), nie stwierdza na dzień zatwierdzenia 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. Szczegółowa analiza ryzyka płynności została przedstawiona w **Nocie 38 *„Zarządzanie ryzykiem finansowym”*** w punkcie dotyczącym ***„Ryzyka płynności”***.

Zarząd Spółki zwraca uwagę na rosnącą niepewność, dotyczącą skutków obecnie trwającej pandemii koronawirusa COVID-19. Zarząd Spółki nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki z tego tytułu. Szczegółowa ocena wpływu COVID-19 na Spółkę została przedstawiona w **Nocie 35 *„Zdarzenia po dniu bilansowym”***.

7. 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 przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

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

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Osąd oceny sprawowania kontroli oraz wywierania wpływu na inne jednostki

Spółka na dzień 31 grudnia 2019 r. posiadała bezpośrednio udziały/akcje innych podmiotów. Spółka była jedynym udziałowcem/akcjonariuszem tych spółek (Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji, MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.) lub ich komplementariuszem (PEM Seed Capital

Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa) z tego względu Spółka oceniła, że są spełnione wszystkie warunki do uznania, że sprawuje nad nimi kontrolę zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10, tj. (a) sprawuje władzę nad jednostką, (b) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe oraz posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, (c) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka sprawowała kontrolę i wywierała wpływ na inne jednostki za pośrednictwem spółek bezpośrednio zależnych, nad którymi to spółkami sprawowały kontrolę oraz wywierały wpływ te spółki bezpośrednio zależne. Główne informacje o spółkach bezpośrednio i pośrednio zależnych zostały zaprezentowane w **Nocie 14 *„Inwestycje wyceniane metodą praw własności”***.

Utrata wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności

Każdorazowo na koniec okresu sprawozdawczego Spółka ocenia istnienie przesłanek, które wskazują, czy wystąpiła utrata wartości inwestycji dokonanych w jednostkach zależnych. W przypadku istnienia takiej przesłanki Spółka dokonuje oszacowania wartości użytkowej inwestycji lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży składnika aktywów, w zależności od tego, która z nich jest wyższa, a w przypadku gdy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, Spółka ujmuje w rachunku zysków i strat odpis z tytułu utraty wartości. Oszacowanie wartości użytkowej wymaga przyjęcia założeń dotyczących m.in. przyszłych przepływów pieniężnych, które Spółka może uzyskać z tytułu dywidend lub wpływów pieniężnych z tytułu ewentualnej sprzedaży inwestycji pomniejszonej o koszty sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka zidentyfikowała utratę wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności – szczegóły zostały opisane w **Nocie 14 *„Inwestycje wyceniane metodą praw własności”***.

Leasing

Do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu oraz prawa do użytkowania składników majątku przyjęto okres najmu biura zgodny z zawartą umową najmu. Szczegółowe informacje dotyczące przyjętych założeń do wyceny leasingu zostały przedstawione w **Nocie 37 *„Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”*** w punkcie dotyczącym „MSSF 16 Leasing”.

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.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie:

(i) nieuzasadnionego dzielenia operacji,
(ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego,
(iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz
(iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

8. 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 2018 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych MSSF opisanych w **Nocie 37 *„Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”***.

9. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	**Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018**
	PLN'000	**PLN'000**
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	110	273
PEMSA Holding Limited	-	(7)
PEM Asset Management Sp. z o.o.	6 607	26 613
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa*	4 287	454
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji	(34)	(9)
	10 970	**27 024**

*W dniu 30 kwietnia 2019 r. sąd rejestrowy właściwy dla PEM Seed Capital Sp. z o.o. zarejestrował jej przekształcenie w spółkę komandytową, działającą pod firmą PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa.

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.

10. Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do użytkowania składników majątku*	(1 314)	(214)
Zużycie materiałów i energii	(46)	(54)
Usługi obce**	(2 641)	(2 372)
Podatki i opłaty	(8)	(32)
Wynagrodzenia***	(3 253)	(3 516)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(39)	(73)
Pozostałe koszty	(905)	(696)
	(8 206)	**(6 957)**

*Istotny wzrost kosztów amortyzacji w związku z wejściem w życie standardu MSSF 16 oraz rozpoznaniem kosztów z tytułu amortyzacji prawa do użytkowania składników majątku, które wyniosły w bieżącym roku 1 117 tys. zł.
**Na pozycję kosztów z tytułu usług obcych składają się między innymi koszty marketingu, reklamy, usług prawnych, doradczych, audytorskich i księgowych.

11. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:	13	8
- Przychody odsetkowe od pożyczek	13	7
- Odsetki od Cash Pool	-	1
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto*	-	1
Inne	-	4
	13	**13**

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(403)	(645)
Kredytów bankowych	(1 789)	(1 292)
Otrzymanych pożyczek	(38)	(35)
Wyemitowanych obligacji	(2 727)	(2 718)
Cash pool	(33)	(2 547)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(110)	-
Straty z tytułu różnic kursowych	(12)	-

Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(546)	(382)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(12)	(14)
Inne	(2)	(5)
	(5 672)	**(7 638)**

12. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	**Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000**
Podatek dochodowy – część bieżąca	(1 635)	(5 135)
Podatek dochodowy – część odroczona	1 253	(112)
	(382)	**(5 247)**

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	**Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000**
Zysk/Strata brutto	(59 338)	12 405
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej (19%)	11 274	(2 357)
Wpływ różnic trwałych pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	(10 093)	2 760
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	**(8 638)**	**6 496**
- Aktualizacja wartości inwestycji w akcje i udziały	(8 638)	6 496
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	**(1 227)**	**(1 721)**
- Naliczone odsetki od obligacji	(518)	(516)
- Opcje menadżerskie	(62)	(143)
- Koszty odsetek i prowizji kredytu	(340)	(246)
- Koszty odsetek cash pool	-	(483)
- Koszty reprezentacji	(36)	(17)
- Koszty poręczenia kredytu	(104)	(73)
- Spłacone odsetki od weksli niepodatkowe	-	(156)
- Inne	(167)	(87)
Pozostałe	**(228)**	**(2 015)**
- Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy	-	*(29)*
- Strata źródło Zyski kapitałowe	1 990	(1 990)
- Rozpoznanie zysków kapitałowych spółki zależnej (spółka komandytowa)	(2 689)	-
- Rozwiązanie podatku odroczonego od niewykorzystanych strat podatkowych	(159)	-
- Rozwiązanie rezerwy na odroczony podatek dochodowy – wycena MCI Capital TFI	612	-
- Inne	18	4
Podatek dochodowy od straty/zysku rozliczonego z PGK PEM	**(1 563)**	**(5 650)**
Obciążenie podatkowe w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	**(382)**	**(5 247)**
Efektywna stopa podatkowa*	**n/a**	**42%**

*Spółka nie prezentuje wartości efektywnej stopy podatkowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r. ze względu na wygenerowaną stratę brutto w tym okresie

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2019 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
2013	145	-	145	2020
2014	1 734	-	1 734	2021
2015	9 811	-	9 811	2022
01-06/2016	2 639	-	2 639	2023
07-12/2019	3 419	-	3 419	2024
	17 748	**-**	**17 748**	

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	2019
2013	290	-	290	2020
2014	1 734	-	1 734	2021
2015	9 811	-	9 811	2022
01-06/2016	2 639	-	2 639	2023
	15 853	**-**	**15 164**	

W 2019 r. Spółka spisała część aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego na połowie straty podatkowej wygenerowanej w 2012 r. (wartość spisanego aktywa: 131 tys. zł) oraz połowie straty podatkowej wygenerowanej w 2013 r. (wartość spisanego aktywa: 28 tys. zł).

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 372	2 881
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	568	402
	3 940	**3 283**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	21	617
	21	**617**

Spółka odstąpiła od ujmowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wyceny udziałów w spółkach zależnych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Inne	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
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**
Wpływ na wynik finansowy	491	166	657
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	**3 372**	**568***	**3 940**

*Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane jako „inne" dotyczą rezerw (275 tys. zł), zobowiązań z tytułu carry fee (200 tys. zł) wyceny zobowiązań finansowych (48 tys. zł) oraz środków trwałych (45 tys. zł).

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
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**
Wpływ na wynik finansowy	(612)	16	(596)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	**-**	**21**	**21**

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudnia 2018	**2 666**
Stan na 31 grudnia 2019	**3 919**

Private Equity Managers S.A. była spółką dominującą w Podatkowej Grupy 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 był okres od 1 lipca do 30 czerwca. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych i zakończyła się w dniu 30 czerwca 2019 r.

W okresie trwania PGK spółki ją tworzące były 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 mogły 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 część strat podatkowych powstałych przed powstaniem PGK, których wykorzystanie Spółka zakłada w kolejnych latach podatkowych. W 2019 r. Spółka spisała część aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego na połowie straty podatkowej wygenerowanej w 2012 r. (wartość spisanego aktywa: 131 tys. zł) oraz połowie straty podatkowej wygenerowanej w 2013 r. (wartość spisanego aktywa: 28 tys. zł). Spółka jednocześnie potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć te straty podatkowe. Spółka planuje rozliczyć utworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe z dochodem podatkowym, który będzie generowany na umorzeniach certyfikatów inwestycyjnych MCI.Partners FIZ w kolejnych latach podatkowych.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie:

(i) nieuzasadnionego dzielenia operacji,
(ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego,
(iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz
(iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

13. Zysk/strata przypadający na jedną akcję

Zysk/strata przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018
	PLN'000	PLN'000
Zysk/strata przypadający na akcjonariuszy Spółki	(59 720)	7 158
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 420	3 420
Podstawowy/rozwodniony zysk/strata na akcję (w PLN na jedną akcję)	**(17,46)**	**2,09**

14. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	155 600	31 985
PEM Asset Management Sp. z o.o.	-	173 332
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa*	17 343	13 056
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	16	-
	172 959	**218 373**

*Spółka PEM Asset Management Sp. z o.o. („PEM AM") na podstawie umów o zarządzanie zawartych z MCI Capital TFI S.A. („TFI", „Towarzystwo") do dnia 9 grudnia 2019 r. zarządzała portfelami funduszy inwestycyjnych otrzymując za to wynagrodzenie od Towarzystwa (outsourcing funkcji zarządzania).

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości.

W dniu 28 listopada 2019 r. PEM AM oraz TFI zawarły aneksy do umów zarządzania, których przedmiotem było potwierdzenie, że od dnia 10 grudnia 2019 r. PEM AM traci uprawnienia do wykonywania umowy, w tym w szczególności nie będzie podejmowała żadnych działań związanych z zarządzaniem portfelami funduszy, zarówno w odniesieniu do istniejących jak i przyszłych funduszy.

Powyższe zmiany były skutkiem toczącego się postępowania przed KNF w przedmiocie wydania zgody na zawarcie przez TFI umowy o zarządzanie portfelami funduszy inwestycyjnych z PEM AM. Do dnia 6 czerwca 2016 r. powierzenie zarządzania częścią niepubliczną portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych wyspecjalizowanemu podmiotowi zewnętrznemu, innemu niż podmiot posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej, było traktowane przez przepisy ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jak każda inna umowa outsourcingowa i nie wymagało zgody KNF. Wraz z wejściem w życie ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw („Ustawa zmieniająca"), Towarzystwo przed zawarciem umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych z podmiotem nielicencjonowanym (takim jak PEM AM) zobowiązane zostało do uzyskania stosownej zgody KNF (w terminie 2 lat od dnia wejścia w życie Ustawy zmieniającej, przy czym do czasu otrzymania zgody KNF, podmiot, któremu towarzystwo powierzyło zarządzanie mógł wykonywać umowę na dotychczasowych zasadach).

Towarzystwo w terminie złożyło wnioski o wyrażenie zgody na zawarcie umów z PEM AM w zakresie zarządzania portfelami funduszy. W trakcie postępowania KNF wskazała obszary dotyczące organizacji i funkcjonowania PEM AM, które wymagały zmiany w celu wydania pozytywnej decyzji przez KNF i możliwości kontynuowania zarządzania portfelami funduszy przez PEM AM. W związku z oceną przez zarządy spółek tych działań jako trudne organizacyjnie do wdrożenia oraz w związku z uproszczeniami w funkcjonowaniu Grupy przy „powrocie" zarządzania do TFI, podjęto decyzję o zaprzestaniu kontynuowaniu działalności zarządzania aktywami funduszy przez PEM AM oraz aktywacji tej funkcji przez TFI. W tym celu zawarto aneksy do umów o zarządzanie, o których mowa powyżej.

KNF w dniu 14 stycznia 2020 r. umorzyła toczące się postępowania, akceptując jednocześnie zmianę procesu zarządzania funduszami w Grupie PEM, co spowodowało, że:

1) od dnia 10 grudnia 2019 r. TFI samodzielnie zarządza portfelem inwestycyjnym funduszy;
2) umowa z PEM AM została utrzymana w mocy wyłącznie w zakresie niezbędnym do rozliczenia wynagrodzenia PEM AM jako zarządzającego z tytułu zakończenia inwestycji funduszy, które były przez tę spółkę zainicjowane i zarządzane (przy czym PEM AM zachowała prawo do otrzymania od TFI wynagrodzenia w wysokości równowartości wynagrodzenia, jakie PEM AM będzie musiała rozliczyć w stosunku do osób zarządzających).

Patrząc na prowadzoną działalność zarządzania portfelami funduszy inwestycyjnych jako całość, w dniu 10 grudnia 2019 r. zmianie uległo w Grupie PEM miejsce generowania przychodów uzyskiwanych z

zarządzania funduszami z PEM AM na TFI. W związku z utratą możliwości generowania nadwyżek przepływów pieniężnych w PEM AM, w związku z opisaną powyżej zmianą, dokonano realokacji wartości udziałów pomiędzy PEM AM a TFI.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości tych udziałów, ze względu na identyfikację następujących przesłanek:

(i) zmiana statutu funduszu MCI.PrivateVentures FIZ w odniesieniu do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., powodująca skrócenie okresu życia subfunduszu do 16 września 2024 r. (subfundusz stał się subfunduszem działającym na czas określony),
(ii) zmiana charakteru opłaty stałej w odniesieniu do subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. – od drugiego kwartału 2019 roku opłata jest naliczana i pobierana tylko wówczas, kiedy stopa zwrotu subfunduszu (po pobraniu opłaty) jest dodatnia,
(iii) planowaną likwidację funduszu Internet Ventures FIZ w 2021 r.,
(iv) stopniowe wygaszanie działalności funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ i skupianie się w głównej mierze na strategii *buyout* realizowanej przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.,
(v) sytuacja rynkowa wpływającą na niepewność odnośnie performance'u spółek portfelowych zarządzanych funduszy w nowych okolicznościach, a w ślad za tym niepewność odnośnie stóp zwrotu zarządzanych funduszy i możliwość pobrania pełnej opłaty stałej za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0, jak i możliwość wygenerowania zmiennego wynagrodzenie za zarządzania aktywami MCI.EuroVentures 1.0.

Wartość odzyskiwalna została ustalona jako wartość użytkowa w oparciu o model zdyskontowanych dywidend. Wycena została przygotowana w oparciu o 4-letni okres prognozy zakładający wzrost przychodów z zarządzania funduszami (głównie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0) na poziomie 5% rocznie (względem średniorocznej stopy zwrotu w trakcie ostatnich 5 lat na poziomie 12,9%) oraz okres rezydualny z uwzględnieniem średnioważonego kosztu kapitału oszacowanego w wysokości 11,1%. Wartość rezydualna ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne tj. TFI została skalkulowana poprzez ekstrapolację projekcji przepływów pieniężnych poza okres prognozy przy zastosowaniu analogicznej stopy wzrostu przyjętej na poziomie 5,0%. Biorąc pod uwagę powyższe założenia, a także mając na uwadze wskazane powyżej przesłanki, wpływające na niepewność odnośnie stóp zwrotu zarządzanych funduszy, Spółka zadecydowała o dokonaniu częściowego odpisu aktualizującego wartość udziałów w TFI w wysokości 56 mln PLN. Odpis został ujęty w osobnej pozycji sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

W wyniku przeniesienia funkcji zarządzania z PEM AM do TFI oraz dokonania częściowego odpisu aktualizującego wartość wyceny udziałów w TFI, na dzień 31 grudnia 2019 r. wycena udziałów PEM S.A. w TFI kształtowała się na poziomie 156 mln PLN, natomiast wycena udziałów PEM S.A. w PEM AM na poziomie 0 PLN.

**W dniu 30 kwietnia 2019 r. sąd rejestrowy właściwy dla PEM Seed Capital Sp. z o.o. zarejestrował jej przekształcenie w spółkę komandytową, działającą pod firmą PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa.

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności.

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital TFI S.A.**
  Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależne od PEM (PEM posiada 100% udział w spółce)
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.** (dalej PEM AM)
  Do 9 grudnia 2019 r. spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 10 grudnia 2019 r. zarządzanie funduszami powróciło do MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. PEM AM jest spółką bezpośrednio zależną od PEM (PEM posiada 100% udział w PEM AM).
- **PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa**
  Spółka posiadająca certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.Partners FIZ. PEM jest komplementariuszem, natomiast PEM AM jest komandytariuszem spółki.
- **MCI.Partners FIZ**

Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy.

- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**
  Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. w likwidacji. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki. Jedynym udziałowcem spółki jest MCI.Partners FIZ
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. w likwidacji**
  Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności gospodarczej. W dniu 29 października 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki. MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji jest komplementariuszem, natomiast MCI.Partners FIZ jest akcjonariuszem spółki.
- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji**
  Spółka bezpośrednio zależna od PEM (PEM posiada 100% udział w spółce). Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności gospodarczej. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki.
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji**
  Spółka bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM na dzień 31 grudnia 2019 r. posiadał 100% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki.

W dniu 30 kwietnia 2019 r. sąd rejestrowy właściwy dla PEM Seed Capital Sp. z o.o. zarejestrował jej przekształcenie w spółkę komandytową, działającą pod firmą PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa.

W dniu 22 października 2019 r. PEM AM nabyła 35% udziałów spółki Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. i na dzień 31 grudnia 2019 r. była jedynym udziałowcem spółki.

15. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	9	53
Pozostałe należności handlowe	11	19
Należności podatkowe / budżetowe	-	8
Rozliczenia międzyokresowe czynne	368	371
Inne należności*	1 003	60
	1 391	**511**
W tym:		
Część długoterminowa:	7	7
Część krótkoterminowa:	1 384	504
	1 391	**511**

*Na pozycję innych należności składa się głównie zaliczka przekazana dla Tomasza Czechowicza na poczet wypłaty wynagrodzenia za wyjście w 2016 r. z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska S.A.

16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 11 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2018 r. 397 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku maklerskim oraz bankowym.

17. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
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 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Stan na początek okresu	**101 354**	**103 711**
Wypłata dywidendy	-	(2 357)
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	7 158	-
Stan na koniec okresu	**108 512**	**101 354**

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Stan na początek okresu	**11 500**	**10 747**
Sprzedaż akcji własnych	(188)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2019*	327	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2018*	-	753
Stan na koniec okresu	**11 639**	**11 500**

*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 27 *„Programy motywacyjne oparte na bazie akcji"***.

18. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2019 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

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego - 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 31.12.2018 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
**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego - według stanu na 21 grudnia 2018 r.
***Akcjonariusze, których udział w kapitale zakładowym, według informacji posiadanych przez Spółkę, nie przekracza 5%.

19. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 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	16 801	14 078
Odsetki zapłacone - koszty narastająco	(5 852)	(5 852)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	**50 949**	**48 226**
Część długoterminowa:	37 512	37 498
Część krótkoterminowa:	13 437	10 728
	50 949	**48 226**

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2019 r. obejmują obligacje wyemitowane 20 grudnia 2013 r. i objęte wówczas przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.

W dniu 17 czerwca 2019 r. podpisana została umowa sprzedaży tych obligacji pomiędzy MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. (sprzedający), a MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (kupujący) za łączną ceną 49.477 tys. zł.

Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 40.000 tys. zł; stopa oprocentowania obligacji wynosi WIBOR 6M + 5 p.p. W dniu 27 sierpnia 2019 r. Spółka zawarła z MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty porozumienie wydłużające termin wykupu obligacji z 20 czerwca 2020 r. na 20 czerwca 2022 r.

20. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Zobowiązania handlowe	269	185
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	239	1 278
Zobowiązania z tytułu podatków	13	1 167
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	16	15
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	1 053	1 036
Rozliczenia międzyokresowe	-	54
Pozostałe zobowiązania	4	10
w tym wobec podmiotów powiązanych	-	3
	1 598	**3 745**

*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.
**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.

21. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.12.2019 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.*	2020-06-27	4,79%	8 615	107	8 722
			8 615	**107**	**8 722**

*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0, zarządzanego przez MCI Capital TFI S.A.

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, zarządzanego przez MCI Capital TFI S.A.

22. Pożyczki i kredyty bankowe

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2019

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI.Partners FIZ	Private Equity Managers SA	31.12.2020	3,27%	1 100	144	1 244*
				1 100	**144**	**1 244**

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2019

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	32 750	-	32 750
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2020	WIBOR 1M + 1%	4 951	-	4 951*
				37 701	**-**	**37 701**
			W tym:			
			Część długoterminowa:	23 500	-	23 500
			Część krótkoterminowa:	14 201	-	14 201
				37 701	**-**	**37 701**

*Na dzień bilansowy Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4.951 zł.

W 2019 r. Spółka zapłaciła 2.184 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W tym samym okresie dokonano spłaty nominału udzielonego kredytu terminowego w kwocie 6.295 tys. zł oraz miało miejsce pociągnięcie 4.951 tys. zł kredytu w rachunku bieżącym.

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2018

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	31.12.2019	3,27%	1 100	106	1 206*
				1 100	**106**	**1 206**

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	39 045	357	39 402
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1%	-	-	-
				39 045	**357**	**39 402**
			W tym:			
			Część długoterminowa:	32 750	-	32 750
			Część krótkoterminowa:	6 295	357	6 652
				39 045	**357**	**39 402**

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

W 2018 r. Spółka zapłaciła 1.232 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W tym samym okresie dokonano spłaty nominału udzielonego kredytu terminowego w kwocie 664 tys. zł oraz miało miejsce zwiększenie o 15.000 tys. zł kredytu w terminowego i zmniejszenie o 4.676 tys. zł kredytu w rachunku bieżącym.

23. 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 wykorzystywała środki pieniężne oraz obniżała koszty odsetkowe.

Na dzień 31.12.2019 r. Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management z tytułu „cash pool" w kwocie 14.353 tys. zł, zaś na dzień 31.12.2018 r. Spółka posiadała z tego samego tytułu należność od PEM Asset Management w kwocie 1.110 tys. zł.

W związku z pełnieniem funkcji spółki holdingowej oraz niegenerowaniem przez Spółkę przychodów gotówkowych z działalności operacyjnej Spółka regulowała swoje bieżące zobowiązania ze środków pieniężnych, którymi dysponowała PEM Asset Management, za pośrednictwem cash pool. W związku z powyższym w 2019 r. należność z tytułu cash pool uległa przekształceniu w zobowiązanie.

24. Prawo do użytkowania składników majątku/Zobowiązania z tytułu leasingu

Spółka posiada umowy leasingu związane z najmem powierzchni biurowej, zawarte do 22 czerwca 2021 r. Umowa nie przewiduje opcji przedłużenia oraz innych warunkowych płatności, które nie zostałyby uwzględnione w kalkulacji leasingu. Zobowiązania Spółki z tytułu leasingu zabezpieczone są tytułem własności leasingodawcy do przedmiotu leasingu. Spółka nie jest uprawniona do przekazania leasingowanych aktywów w subleasing, ani też do cesji praw przysługujących jej na podstawie umów leasingu.
Poniżej przedstawiono wartości bilansowe aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 r.	
Na dzień 1 stycznia 2019	**3 072**
Amortyzacja	(1 117)
Na dzień 31 grudnia 2019	**1 955**

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu została przedstawiona w **Nocie 38 *„Zarządzanie ryzykiem finansowym"***, w punkcie dotyczącym ryzyka płynności.

Kwoty przychodów, kosztów, zysków i strat wynikających z leasingu ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów zostały przedstawione w **Nocie 30 *„Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych”***.

Całkowity wypływ środków pieniężnych z tytułu leasingów w 2019 r. wyniósł 1.038 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2019 wartość zobowiązań z tytułu leasingu wynosi 2.034 tys. zł, z czego część długoterminowa wynosi 906 tys. zł, natomiast część krótkoterminowa wynosi 1.128 tys. zł.

25. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	235	98
Fundraising fee	-	60
Rezerwa na premie	1 156	544
Pozostałe rezerwy	58	61
	1 449	**763**

Wyszczególnienie rezerw	**Wartość na 01.01.2019 PLN'000**	**Zawiązanie rezerw PLN'000**	**Rozwiązanie rezerw PLN'000**	**Wykorzystanie rezerw PLN'000**	**Wartość na 31.12.2019 PLN'000**
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	98	352	-	(215)	**235**
Fundraising fee	60	-	(60)	-	**-**
Rezerwa na premie	544	1 159	(6)	(541)	**1 156**
Pozostałe rezerwy	61	125	(45)	(83)	**58**
Rezerwy razem	**763**	**1 636**	**(111)**	**(839)**	**1 449**

26. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	2 946	2 763
Koszty ubezpieczeń społecznych	39	63
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	327	753
Inne świadczenia na rzecz pracowników	(20)	10
	3 292	**3 589**

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenie stałe	1 243	1 268
Wynagrodzenie zmienne*	1 183	777
Koszty programu motywacyjnego**	327	753
	2 753	**2 798**
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	284	301
	284	**301**

*Wzrost wynika z utworzenia rezerw na premie dla członków Zarządu jednostki dominującej za 2019 r. w łącznej wysokości 1 126 tys. zł.
Spadek kosztów programu motywacyjnego w 2019 r. w porównaniu do okresu porównawczego wynika z zakończenia rozliczania w 2019 r. programu motywacyjnego na bazie akcji, o którym mowa w **Nocie 27 *„Programy motywacyjne oparte na bazie akcji"*

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	Stan na dzień 31.12.2019 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2018 Liczba pracowników
Zarząd	3	3
Rada Nadzorcza	5	5
Pracownicy operacyjni	4	6
	12	**14**

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Spółka nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2019 oraz 2018 r.

Wypłacone zaliczki członkom Zarządu

Spółka nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w 2018 r. W 2019 r. Spółka wypłaciła zaliczki Tomaszowi Czechowiczowi w kwocie 991 tys. zł na poczet wypłaty wynagrodzenia za wyjście w 2016 r. z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska S.A.

27. 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 r. 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 2019 r. wyniósł 327 tys. zł. (koszt ujęty w 2018 r. wyniósł 800 tys. zł)

28. Dywidenda

Dywidenda za rok 2018

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

W dniu 28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2018 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, przeznaczyło zysk netto Spółki za rok obrotowy 2018 w kwocie 7.158.019,46 zł w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Planowana dywidenda za rok 2019

Zarząd Spółki planuje zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacanie dywidendy z zysku za rok 2019.

29. Instrumenty finansowe

		Stan na dzień 31.12.2019	**Stan na dzień 31.12.2018**
Pozycje w sprawozdaniu finansowym	**Metoda wyceny**	**PLN'000**	**PLN'000**
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 391	511
Inne aktywa finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	1 110
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości godziwej	11	397
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	165	160
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	50 949	48 226
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 598	3 745
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 034	-
Inne zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	14 353	-
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	38 945	40 608
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 722	8 318

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 ze względu na zmienne oprocentowanie lub krótkoterminowych charakter, dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów jest bliska ich wartości księgowej.

30. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019	Przychody z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej
Aktywa finansowe	
Udzielone pożyczki	13
RAZEM	**13**

	Koszty z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Koszty poręczeń i prowizji od kredytów i pożyczek	Pozostałe
Zobowiązania finansowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	(2 727)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(110)	-	-
Zobowiązania z tytułu weksli	(403)	-	-
Kredyty i pożyczki	(1 827)	(558)	-
Inne zobowiązania finansowe	(33)	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	-	(14)
RAZEM	**(5 100)**	**(558)**	**(14)**

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2018	Przychody z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej
Aktywa finansowe	
Udzielone pożyczki	13
Inne aktywa finansowe	-
RAZEM	**13**

	Koszty z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Koszty poręczeń i prowizji od kredytów i pożyczek
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu obligacji	(2 718)	-
Zobowiązania z tytułu weksli	(645)	-
Kredyty i pożyczki	(1 327)	(396)
Inne zobowiązania finansowe	(2 547)	-
RAZEM	**(7 237)**	**(396)**

31. Zmiany zobowiązań wynikających z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku

	NOTY	1 stycznia 2019	zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	zmiany wynikające z wyceny zobowiązań według zamortyzowanego kosztu	reklasyfikacja do zobowiązań krótkoterminowych	inne	31 grudnia 2019
Pożyczki i kredyty bankowe (długoterminowe)	22	32 750	-	-	(9 250)	-	23 500
Zobowiązania z tytułu obligacji (długoterminowe)	19	37 498	-	14	-	-	37 512
Zobowiązania z tytułu leasingu (długoterminowe)	24	2 034	-	-	(1 128)	-	906
Pożyczki i kredyty bankowe (krótkoterminowe)	22	7 858	(3 528)	1 827	9 250	38	15 445
Zobowiązania z tytułu obligacji (krótkoterminowe)	19	10 728	-	2 713	-	(4)	13 437
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe)	24	1 038	(1 148)	110	1 128	-	1 128
Zobowiązania z tytułu weksli (krótkoterminowe)	21	8 318	-	404	-	-	8 722
Inne zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	23	-	14 320	33	-	-	14 353
Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej		**100 224**	**9 644**	**5 101**	**-**	**34**	**115 003**

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku

	NOTY	1 stycznia 2018	zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	zmiany wynikające z wyceny zobowiązań według zamortyzowanego kosztu	reklasyfikacja do zobowiązań krótkoterminowych	reklasyfikacja do zobowiązań długoterminowych	31 grudnia 2018
Pożyczki i kredyty bankowe (długoterminowe)	22	24 000	15 000	-	(6 250)	-	32 750
Zobowiązania z tytułu obligacji (długoterminowe)	19	-	-	-	-	37 498	37 498
Pożyczki i kredyty bankowe (krótkoterminowe)	22	6 853	(6 572)	1 327	6 250	-	7 858
Zobowiązania z tytułu obligacji (krótkoterminowe)	19	45 508	-	2 718	-	(37 498)	10 728
Zobowiązania z tytułu weksli (krótkoterminowe)	21	13 738	(6 065)	645	-	-	8 318
Inne zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	23	97 412	(100 066)	2 654	-	-	-
Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej		**187 511**	**(97 703)**	**7 344**	**-**	**-**	**97 152**

32. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 33 *„Poręczenia i gwarancje”*** aktywa i zobowiązania warunkowe.

33. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień 31 grudnia 2018 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 jakiejkolwiek 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 r.

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. MCI Capital S.A. zobowiązał się, że dokona zapłaty poręczonego zobowiązania niezwłocznie na żądanie Kredytodawcy w przypadku, gdy Kredytobiorca nie zapłaci jakiejkolwiek 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 r. Poręczenie zostało 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 jakiejkolwiek kwoty w ramach udzielonego poręczenia.

Przelew wierzytelności

Dodatkowo w dniu 21 stycznia 2020 r. została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy MCI Capital TFI S.A. oraz ING Bank Śląski S.A., na mocy której MCI Capital TFI S.A. jako cedent zabezpiecza spłatę wierzytelności ING Bank Śląski S.A. wobec Spółki z tytułu umowy kredytowej z dnia 26 lipca 2017 r. w formie przelewu na rzecz banku swoich wierzytelności wynikających z należnych do pobrania opłat za zarządzanie funduszami do wysokości zadłużenia z tytułu umowy kredytowej wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami, związanymi z umowa kredytową. Umowa została zawarta w konsekwencji powrotu zarządzania funduszami inwestycyjnymi do MCI Capital TFI S.A. z dniem 10 grudnia 2019 r.

34. Wynagrodzenie firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych (brutto)

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	235	246
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	118	102
Pozostałe usługi	-	-
	353	**348**

35. Zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka zidentyfikowała poniższe istotne zdarzenia mające miejsce po dacie bilansowej:

Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową Spółki

Początek 2020 r. przyniósł rozprzestrzenianie się koronawirusa COVID-19 na całym świecie. Sytuacja ta odbiła się negatywnie na gospodarkę światową (zauważalne znaczne osłabienie kursu waluty polskiej, fluktuacja cen towarów oraz spadek wartości akcji). Gospodarka globalna została poddana bezprecedensowemu eksperymentowi – zamknięte granice, niemalże zupełny brak ruchu lotniczego, zamknięte powierzchnie handlowe, ograniczenia w poruszaniu się i wiele innych. Pierwszy kwartał 2020 r. był też okresem niespotykanej historycznie zmienności na rynkach walutowych. Polski złoty osłabił się o średnio 6% w stosunku do koszyka walut: ok. 7% w stosunku do EUR, ponad 9% w stosunku do USD i ponad 2% w stosunku do GBP.

Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółki, trudno jest jednak oszacować ostateczny wpływ epidemii koronawirusa na działalność zarówno spółek znajdujących się w portfelach funduszy zarządzanych przez Grupę Kapitałową Private Equity Managers S.A. („GK PEM"), jak również na sytuację finansową Spółki i całej Grupy PEM. Z uwagi na fakt, iż sytuacja związana z pandemią rozwija się bardzo dynamicznie, prognozy jej wpływu na sytuację Spółki są obarczone znaczącą niepewnością.

Należy jednak mieć na uwadze, że istnieje ryzyko spadku aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A., przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych. Na chwilę obecną widać spowolnienie w szczególności w branży turystycznej (co ma negatywne przełożenie na wyceny spółek takich jak Tatilbudur i Travelata), jak również należy spodziewać się utrudnień w zakresie gospodarki magazynowej oraz logistyki w spółkach z branży e-commerce. Pomimo tego, COVID-19 oraz sposób, w jaki społeczeństwa reagują na związane z nim zagrożenia, mogę być katalizatorem długoterminowych zmian. Spółka zakłada, że w perspektywie długoterminowej doprowadzi to do zdynamizowania się procesów transformacji cyfrowej, a także będzie miało przełożenie na zmiany w zwyczajach zakupowych społeczeństwa. Zdaniem Spółki przede wszystkim zwiększy się gotowość do automatyzacji wykonywanych czynności, zmniejszy się zależność od czynnika ludzkiego, zdecydowanie większy będzie udział sprzedaży kanałami internetowymi, zmieni się sposób wykonywania pracy, itp. W konsekwencji doprowadzi to do zwiększenia popytu na produkty/usługi oferowane online, co z kolei może pozytywnie wpłynąć na wyceny wybranych spółek w portfelach funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. Na ten moment ciężko jest jednak przewidzieć skalę i dokładny kierunek tego zjawiska.

Tym niemniej, w perspektywie kolejnych 3-6 kwartałów spodziewamy się utrzymania perturbacji na rynkach kapitałowych i w realnej gospodarce. Pandemia przyczynia się do zmniejszenia aktywności w transakcjach M&A, Private Equity i IPO, jednocześnie wpływa na przyspieszenie transformacji i dysrupcji cyfrowej oraz osiągnięcie punktu przegięcia handlu elektronicznego i usług cyfrowych w CEE. W rezultacie może prowadzić to do zmniejszenia się wolumenów nowego finansowania oraz możliwego wydłużenia procesów wyjść z inwestycji przez fundusze, jednakże Spółka spodziewa się braku istotnego wpływu koronawirusa na realizowanie przez fundusze nowych inwestycji i proces zarządzania portfelem. Spółka spodziewa się stagnacji na rynku długu, co można oznaczać dla niej brak możliwości pozyskiwania kapitału poprzez emisje obligacji w perspektywie kolejnego roku lub dłużej.

Poza spółkami z sektora turystycznego, o czym mowa powyżej, spółki funduszy są w dobrej pozycji, aby uchwycić i wykorzystać zmiany w otoczeniu gospodarczym. Widać to na przykładach spółek takich jak Frisco czy Morele/Pigu, które w czasie pandemii istotnie poprawiły swoje wyniki. Z tego względu w perspektywie długoterminowej (przekraczającej 1 rok) Spółka spodziewa się pozytywnego lub neutralnego wpływu skutków pandemii na inwestycje funduszy.

Zarząd Spółki będzie na bieżąco monitorować potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ epidemii na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Spółki, a także na bieżąco będzie podejmować wszelkie możliwe działania mitygujące w celu złagodzenia negatywnego wpływu na działalność Spółki. Jednakże wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego nie stworzyło jak dotąd bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Spółki oraz pozostałych spółek z Grupy PEM, a działalność operacyjna całej Grupy prowadzona jest na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółki bez większych przeszkód. W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki nie stwierdził wpływu pandemii koronowirusa na sprawozdanie finansowe i tym samym nie dokonał przeszacowania wartości żadnych składników aktywów lub zobowiązań Spółki.

Umowa przelewu wierzytelności

W dniu 21 stycznia 2020 r. została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy MCI Capital TFI S.A. oraz ING Bank Śląski S.A., na mocy której MCI Capital TFI S.A. jako cedent zabezpiecza spłatę wierzytelności ING Bank Śląski S.A. wobec Spółki z tytułu umowy kredytowej z dnia 26 lipca 2017 r. w formie przelewu na rzecz banku swoich wierzytelności wynikających z należnych do pobrania opłat za zarządzanie funduszami do wysokości zadłużenia z tytułu umowy kredytowej wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami, związanymi z umowa kredytową.

36. Podmioty powiązane

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2019 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	172 959	-	**172 959**
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	165	-	**165**
Należności handlowe	-	2	7	**9**
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	133	106	**239**
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	50 949	-	**50 949**
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	2 034	**2 034**
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	1 244	-	**1 244**
Inne zobowiązania finansowe	-	14 353	-	**14 353**
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	13	-	**13**
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	(45 464)	-	**(45 464)**
Koszt operacyjne	-	-	(1 286)	**(1 286)**
Koszty finansowe	-	(3 326)	(18)	**(3 344)**

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

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**
Inne aktywa finansowe	-	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.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi w obu okresach odbywały się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

37. 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 2018 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które obowiązują od 1 stycznia 2019 r. (MSSF 16 Leasing) opisanych poniżej.

Zmiany standardów

Dla sprawozdań finansowych za rok obrotowy zaczynający się 1 stycznia 2019 i później

MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;

MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;

Zmiany do Odniesień do Założeń Koncepcyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek (opublikowano dnia 22 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany do MSR 1 i MSR 8: Definicja istotności (opublikowano dnia 31 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7: Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych (opublikowano dnia 26 września 2019 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe (opublikowano dnia 23 stycznia 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Zarząd Spółki przewiduje, że nowe standardy nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

MSSF 16 Leasing

Zgodnie z wymogami MSSF, od dnia 1 stycznia 2019 r., Spółka zastosowała wymogi nowego Standardu dotyczące ujmowania, wyceny i prezentacji umów leasingu. Zastosowanie nowego Standardu zostało dokonane zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16. Spółka dokonała wdrożenia MSSF 16 przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego, dlatego też, dane porównawcze za 2018 r. nie zostały przekształcone.
Standard został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 13 stycznia 2016 r. i został przyjęty przez Unię Europejską. MSSF 16 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie. Nowy standard zastąpił obowiązujący do końca 2018 roku MSR 17 Leasing oraz interpretacje KIMSF 4, SKI 15, 27.

Koszty związane z wykorzystywaniem aktywów będących przedmiotem leasingu, uprzednio ujęte w większości w ogólnych kosztach administracyjnych, są obecnie klasyfikowane jako koszty amortyzacji oraz koszty odsetek.
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania są amortyzowane liniowo, natomiast zobowiązania z tytułu umów leasingowych rozliczane są z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Spółka w I kwartale 2019 r. zakończyła projekt wdrożenia MSSF 16 (projekt).

Przedmiotem przeprowadzanych analiz w ramach projektu była umowa najmu powierzchni biurowej. Ponadto zostały przeanalizowane transakcje nabytych usług (koszty usług obcych w ramach działalności operacyjnej) pod kątem występowania korzystania ze zidentyfikowanego składnika aktywów. Okres trwania leasingu powierzchni biurowej został ustalony w oparciu o obowiązującą umowę najmu, tj. do końca jej trwania.

Spółka podjęła decyzję o wdrożeniu standardu z dniem 1 stycznia 2019 r. Zgodnie z przepisami przejściowymi zawartymi w MSSF 16 nowe zasady zostały przyjęte przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego. W związku z tym dane porównawcze za rok obrotowy 2018 nie zostały przekształcone.

Poniżej opisano poszczególne korekty bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2019 r. wynikające z wdrożenia MSSF16.

Po przyjęciu MSSF 16 Spółka ujmuje zobowiązania z tytułu leasingu w związku z leasingiem, który wcześniej został sklasyfikowany jako usługa najmu. Zobowiązania wynikają wyłącznie z umów najmu nieruchomości. Zobowiązania te zostały wycenione w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie rozpoczęcia stosowania MSSF 16, zdyskontowanych z zastosowaniem stopy procentowej leasingu na dzień 1 stycznia 2019 r., obliczonej na bazie oprocentowania posiadanego przez PEM kredytu bankowego: 2,8% + WIBOR 3M.

W celu obliczenia stóp dyskonta na potrzeby MSSF 16 Spółka przyjęła, że stopa dyskonta powinna odzwierciedlać koszt finansowania, jakie byłoby zaciągnięte na zakup przedmiotu leasingu. Na dzień 1 stycznia 2019 r. przyjęta przez Spółkę stopa dyskonta wyniosła 4,52%.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wycenia się według kosztu i prezentuje odrębnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Dla niezakończonych na 1 stycznia 2019 r. umów leasingu, klasyfikowanych do tej pory jako usługa najmu, Spółka rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu następująco:

- zobowiązanie leasingowe wyceniono w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej dla danej umowy w dniu pierwszego zastosowania,
- wartość prawa do użytkowania bazowych składników aktywów dla poszczególnych umów leasingowych (odrębnie dla każdej umowy) ustalono w wartości równej zobowiązaniu leasingowemu.

Spółka dokonała oszacowania wpływu MSSF 16 i na dzień 1 stycznia 2019 r. rozpoznała aktywa z tytułu prawa do użytkowania równe zobowiązaniom z tytułu leasingu w kwocie 3 072 tys. zł, co nie spowodowało powstanie różnicy do ujęcia w pozycji zysków zatrzymanych.

Wpływ na sprawozdanie z sytuacji finansowej

Spółka jest stroną umowy subleasingu zawartej z MCI Capital S.A. Z kolei spółka MCI Capital S.A. jest stroną jednej umowy leasingu rozpoznanego na podstawie umowy najmu powierzchni biurowej w budynku biurowym Warsaw Spire zawartej dn. 22 czerwca 2016 r. na okres 5 lat. Spółka podnajmuje część wynajmowanej przez MCI Capital S.A. powierzchni biurowej.

Wpływ wdrożenia MSSF 16 na ujęcie dodatkowych zobowiązań finansowych i odnośnych aktywów z tytułu prawa do użytkowania przedstawia poniższa tabela:

	31 grudnia 2018 r. bez efektu wdrożenia MSSF 16	**Efekt wdrożenia MSSF 16**	**1 stycznia 2019 r. z uwzględnieniem efektu wdrożenia MSSF 16**
AKTYWA			
Prawo do użytkowania składników majątku	-	3 072	3 072
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	3 072	3 072

Poniżej przedstawiono uzgodnienie różnicy pomiędzy kwotami przyszłych opłat leasingowych z tytułu nieodwołalnego leasingu operacyjnego na koniec 2018 roku, a zobowiązaniami z tytułu leasingu ujętymi w na dzień pierwszego zastosowania MSSF 16:

Przyszłe minimalne płatności leasingowe z tytułu umów leasingu operacyjnego na dzień 31 grudnia 2018 (ujawnienie zgodnie z MSR 17)	3 254
Wpływ dyskonta przy użyciu krańcowej stopy procentowej Spółki	(182)
Zobowiązanie finansowe z tytułu leasingu na 1 stycznia 2019 r.	**3 072**

Wpływ na rachunek zysków i strat

W rachunku zysków i strat Spółki pojawiła się od 2019 roku zmiana w klasyfikacji kosztów (czynsze związane z wynajmem zostały zastąpione amortyzacją oraz kosztami odsetkowymi) w momencie ich rozpoznania (ujęcie kosztów związanych z leasingiem jest szybsze ze względu na rozpoznanie kosztu odsetkowego metodą efektywnej stopy procentowej, która poprzednio nie była stosowana dla umów innych niż klasyfikowane jako leasing finansowy zgodnie z MSR 17).

Wpływ na kapitał własny

Wdrożenie MSSF 16 nie miało wpływu na zyski zatrzymane i kapitał własny Spółka na dzień 1 stycznia 2019 r.

Spółka jako leasingobiorca

Nowy standard wprowadził jeden model ujęcia leasingu w księgach rachunkowych leasingobiorcy. Zgodnie z MSSF 16 umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeśli przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Przeniesienie prawa do użytkowania ma miejsce wówczas, gdy mamy do czynienia ze zidentyfikowanym składnikiem aktywów, w odniesieniu do którego leasingobiorca ma prawo do praktycznie wszystkich korzyści ekonomicznych i kontroluje wykorzystanie danego składnika aktywów w danym okresie.

W przypadku gdy definicja leasingu jest spełniona, ujmuje się prawo do użytkowania składnika aktywów wraz z odpowiednim zobowiązaniem z tytułu leasingu ustalonym w wysokości zdyskontowanych przyszłych płatności w okresie trwania leasingu, za wyjątkiem krótkoterminowych umów leasingowych do 12 miesięcy oraz umów leasingowych dotyczących nieistotnych kwotowo składników aktywów.

W dacie rozpoczęcia umowy leasingu Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Zgodnie z MSSF 16, Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu dla wszystkich umów leasingu, z wyjątkiem przypadków, gdy MSSF 16 przewiduje zwolnienia dotyczące ujęcia.

Dla umów leasingu rozpoczynających się po 1 stycznia 2019 r. Spółka ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu następująco:

- zobowiązanie leasingowe wyceniane są w wartości bieżącej pozostałych do dokonania płatności leasingowych, zdyskontowanych z wykorzystaniem krańcowej stopy procentowej dla danej umowy,
- wartość prawa do użytkowania bazowych składników aktywów dla poszczególnych umów leasingowych (odrębnie dla każdej umowy) ustala się wg kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

a) kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
b) wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez Spółkę, oraz
d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Spółkę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Spółka przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

W dacie rozpoczęcia opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które pozostają do zapłaty w tej dacie:

a) stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe;

b) zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia
c) kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
d) cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji.

Na początkową wycenę zarówno aktywów jak i zobowiązań istotny wpływ ma ustalenie okresu leasingu. Zgodnie z definicją okresu leasingu wg MSSF 16, okres ten obejmuje okres nieodwoływalny oraz okresy, które wynikają z opcji przedłużenia lub opcji wypowiedzenia, o ile istnieje uzasadniona pewność, że Spółka wykona opcję przedłużenia lub z opcji wypowiedzenia nie skorzysta.

Ponadto, Spółka dokonuje innych subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów, w zakresie:

a) określenia krańcowych stóp procentowych, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych;
b) wskazania okresów użyteczności praw do użytkowania składników aktywów, ujętych na dzień 1 stycznia 2019 r.;
c) struktury stałych i zmiennych płatności w umowie.

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 ogólnego zarządu

Koszty działalności operacyjnej są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem Spółki oraz zapewnieniem jej prawidłowego funkcjonowania. Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się m.in.:
- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, a także koszty ubezpieczeń społecznych (dotyczy to osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze Spółką, które nie są zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło), koszty usług doradczych i prawnych, koszty księgowe, koszty marketingu, koszty usług audytorskich, koszty serwisów informacyjnych, itp.,
- amortyzację środków trwałych oraz prawa do używania składników majątku,
- zużycie materiałów i energii,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty.

Świadczenia pracownicze

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

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty transakcji sprzedaży danej inwestycji w spółkę portfelową (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży inwestycji w spółkę portfelową (cena sprzedaży) oraz pozostałymi przychodami z inwestycji uzyskanymi w trakcie życia inwestycji a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną spółką portfelową, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z

inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do momentu wpłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów do funduszu zgodnie z umową zawartą z zarządzającym daną inwestycją w spółkę portfelową oraz polityką wynagrodzeń obowiązującą w GK PEM.

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 Grupę Kapitałową Private Equity Managers S.A. („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 warranty 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.

Aktywa i zobowiązania finansowe

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 leasing,

- 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 bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego.

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

Inwestycje wyceniane metodą praw własności

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

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

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

Zmiany wartości wyceny udziałów ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Udział w zyskach netto jednostek zależnych".

Test na utratę wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności przeprowadza się poprzez porównanie wartości odzyskiwalnej (wyższej z dwóch kwot: wartości użytkowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży) z wartością bilansową. Odpisy z tytułu utraty wartości uwzględnia się w wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie odpisu ujmuje się w kwocie odpowiadającej wzrostowi wartości odzyskiwalnej 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

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 oczekiwanym 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 oczekiwanym stratom kredytowym.

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.

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 zobowiązania

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.

38. 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.

RYZYKO RYNKOWE

RYZYKO 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.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

31 grudnia 2019

Oprocentowanie stałe	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Udzielone pożyczki	165	-	-	-	-	-	165
Otrzymane pożyczki	(1 244)	-	-	-	-	-	(1 244)
Zobowiązania z tytułu weksli	(8 722)	-	-	-	-	-	(8 722)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(1 128)	(906)	-	-	-	-	(2 034)
	(10 929)	**(906)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(11 835)**

Oprocentowanie zmienne	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	11	-	-	-	-	-	11
Zobowiązania z tytułu obligacji	(13 437)	(2 657)	(34 855)	-	-	-	(50 949)
Pożyczki i kredyty bankowe	(14 201)	(10 250)	(13 250)	-	-	-	(37 701)
Inne zobowiązania finansowe	(14 353)	-	-	-	-	-	(14 353)
	(41 980)	**(12 907)**	**(48 105)**	**-**	**-**	**-**	**(102 992)**

31 grudnia 2018

Oprocentowanie stałe	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Udzielone pożyczki	160	-	-	-	-	-	160
Otrzymane pożyczki	(1 206)	-	-	-	-	-	(1 206)
Zobowiązania z tytułu weksli	(8 318)						(8 318)
	(9 364)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(9 364)**

Oprocentowanie zmienne	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	397	-	-	-	-	-	397
Inne aktywa finansowe	1 110	-	-	-	-	-	1 110
Pożyczki i kredyty bankowe	(7 858)	(9 250)	(10 250)	(13 250)	-	-	(40 608)
Zobowiązania z tytułu obligacji	(10 728)	(37 498)	-	-	-	-	(48 226)
	(17 079)	**(46 748)**	**(10 250)**	**(13 250)**	**-**	**-**	**(87 327)**

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/ wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

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.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość zysku (straty) brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Spółki.

	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na zysk lub stratę brutto
Rok zakończony 31.12.2019		
PLN	+ 1 %	(837)
PLN	- 1 %	837

Rok zakończony 31.12.2018		
PLN	+ 1 %	(1 432)
PLN	- 1 %	1 432

RYZYKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Spółka nie zwierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

RYZYKO 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. Systemem Cash pool objęta jest spółka PEM S.A. oraz jej spółka zależna PEM Asset Management Sp. z o.o. Spółka PEM S.A. posiada także kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt terminowy w ING Banku Śląskim S.A.

Spółka PEM S.A. jako spółka holdingowa w Grupie zarządzającej aktywami nie generuje klasycznych przychodów operacyjnych. Przychody te są generowane po stronie MCI Capital TFI S.A. (przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie otrzymywane od funduszy inwestycyjnych w cyklach kwartalnych). Towarzystwo natomiast podzlecało zarządzanie do spółki PEM Asset Management Sp. z o.o. (spółka 100% zależna od PEM S.A.; outsourcing funkcji zarządzania na podstawie podpisanej umowy). Taki model biznesowy funkcjonował do dnia 10 grudnia 2019 r., kiedy to nastąpił powrót zarządzania do MCI Capital TFI S.A., co oznacza, że Towarzystwo od tego czasu samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi funduszy, zachowując przy tym wynagrodzenie za zarządzanie po swojej stronie. Umowa między Towarzystwem a PEM Asset Management Sp. z o.o. została natomiast utrzymana w mocy wyłącznie w zakresie niezbędnym do rozliczenia wynagrodzenia spółki zarządzającej z tytułu zakończenia inwestycji funduszy, które były przez nią zainicjowane i zarządzane. Szczegóły zostały opisane szerzej w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki i Grupy Private Equity Managers S.A., w punkcie 2 „Istotne zdarzenia w roku 2019 w Spółce i Grupie Kapitałowej Private Equity Managers S.A.".

Do dnia 10 grudnia 2019 r., poprzez system Cash pool, PEM S.A. miał dostęp do środków pochodzących z zarządzania funduszami, które trafiały do spółki zarządzającej PEM Asset Management Sp. z o.o. Jednocześnie spółka zarządzająca wypłacała dywidendy do swojego jedynego udziałowca PEM S.A., co prowadziło do wzajemnych rozliczeń w ramach Cash pool.

Po 10 grudnia 2019 r., z chwilą powrotu zarządzania do MCI Capital TFI S.A., Spółka PEM S.A. będzie pozyskiwać środki na regulowanie swoich bieżących zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu kredytu, głównie z dywidend od podmiotów zależnych lub w formie finansowania wewnętrznego.

Grupa PEM S.A. ma także w planach umarzanie certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI Partners FIZ oraz jego likwidację. Jedynym uczestnikiem funduszu jest spółka z GK PEM, tj. spółka PEM Seed Private Equity Managers S.A. sp.k (spółka 100% zależna od PEM S.A.), co powoduje, że środki pochodzące z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych trafią w całości do Grupy PEM.
Spółka regularnie monitoruje wskaźniki płynności oparte na pozycjach bilansowych, analizuje poziom aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych oraz utrzymuje dostęp do różnych źródeł finansowania (zewnętrznego oraz wewnętrznego).

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz na dzień 31 grudnia 2018 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

31 grudnia 2019 roku	**Na żądanie**	**Poniżej 3 miesięcy**	**Od 3 do 12 miesięcy**	**Od 1 roku do 5 lat**	**Powyżej 5 lat**	**Razem**
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	298	895	912	-	2 105
Zobowiązania z tytułu obligacji	10 855	-	2 583	38 787	-	52 225
Pożyczki i kredyty	4 951	367	11 596	25 156	-	42 070
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	1 598	-	-	-	1 598
Zobowiązania z tytułu weksli	-	8 820	-	-	-	8 820
Inne zobowiązania finansowe	14 353	-	-	-	-	14 353
	30 159	**11 083**	**15 074**	**64 855**	**-**	**121 171**

31 grudnia 2018 roku	**Na żądanie**	**Poniżej 3 miesięcy**	**Od 3 do 12 miesięcy**	**Od 1 roku do 5 lat**	**Powyżej 5 lat**	**Razem**
Zobowiązania z tytułu obligacji	8 146	-	2 709	37 372	-	48 227
Pożyczki i kredyty	-	439	8 775	35 900	-	45 114
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	3 745	-	-	-	3 745
Zobowiązania z tytułu weksli	-	8 820	-	-	-	8 820
	-	**13 004**	**11 484**	**73 272**	**-**	**105 906**

RYZYKO KREDYTOWE

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

Spółka stosuje model uproszczony kalkulacji odpisów na oczekiwane straty kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług. Oczekiwana strata kredytowa dla należności od odbiorców jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności handlowych przedstawia poniższa tabela:

31 grudnia 2019 roku

	Razem	*Należności handlowe*				
		Bieżące	*< 30 dni*	*30 – 60 dni*	*61 – 90 dni*	*>91 dni*
Wartość brutto narażona na ryzyko	20	7	5	-	1	7
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	-	-	-	-	-	-

31 grudnia 2018 roku

	Razem	*Należności handlowe*				
		Bieżące	*< 30 dni*	*30 – 60 dni*	*61 – 90 dni*	*>91 dni*
Wartość brutto narażona na ryzyko	72	25	13	-	-	34
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	-	-	-	-	-	-

RYZYKO ZMIANY WYCEN AKTYWÓW FINANSOWYCH

Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych - udziałów, akcji.
Spółki zależne co najmniej raz na kwartał są wyceniane do wartości godziwej posiadanych aktywów. Stąd zmiany wartości godziwych na bieżąco odzwierciedlane są w sporządzonych sprawozdaniach. Metody wyceny zostały opisane w **Nocie 37 *„Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”***.

Na wycenę spółek zależnych będzie miała wpływ trwająca epidemia koronowirusa – szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w **Nocie 35 *„Zdarzenia po dniu bilansowym”***.