

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**Private Equity Managers S.A.**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w kwocie 67 732 tys. zł.	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dochód w kwocie 67 043 tys. zł	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 193 376 tys. zł	4
Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 12 915 tys. zł	5
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 17 434 tys. zł	6
Informacje ogólne	7
Noty do sprawozdania finansowego	8

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone i podpisane przez Zarząd Spółki.

Prezes Zarządu  
**Tomasz Czechowicz**



Wiceprezes Zarządu  
**Sylwester Janik**



Członek Zarządu  
**Magdalena Pasecka**



Członek Zarządu  
**Wojciech Marcińczyk**



Członek Zarządu  
**Norbert Biedrzycki**



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

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

z up. Anna Chmielewicz

Warszawa 8 lutego 2014

## WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 EUR'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	78 179	30 490	18 566	7 305
Zysk na działalności operacyjnej	66 148	16 537	15 708	3 962
Zysk przed opodatkowaniem	67 836	16 623	16 109	3 983
Zysk netto	67 732	16 994	16 085	4 072
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 634	(5 552)	3 475	(1 330)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	3 791	21 022	900	5 037
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(443)	(8 355)	(105)	(2 002)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 434	7 115	4 140	1 705
Aktywa, razem	193 376	132 956	46 628	32 522
Zobowiązania długoterminowe	40 136	171	9 678	42
Zobowiązania krótkoterminowe	42 919	9 549	10 349	2 336
Kapitał własny	110 321	123 236	26 601	30 144
Kapitał podstawowy	17 346	17 346	4 183	4 243
Liczba akcji (w szt.)	17 345 561	17 345 561	17 345 561	17 345 561
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,90	0,98	0,93	0,23
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	6,36	7,10	1,53	1,74

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4,1472 a na dzień 31 grudnia 2012 roku – 4,0882
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku 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 roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku – 4,2110, a dla roku 2012 – 4,1736.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013**

		Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
	NOTY		
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	1	78 179	30 490
Koszt własny sprzedaży	3	(3 620)	(10 611)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>74 559</b>	<b>19 879</b>
Zyski (straty) z inwestycji		-	-
Koszty ogólnego zarządu	3	(2 985)	(2 540)
Pozostałe przychody operacyjne	4	246	371
Pozostałe koszty operacyjne	4	(5 672)	(1 173)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>66 148</b>	<b>16 537</b>
Koszty finansowe	5	(270)	(1 091)
Przychody finansowe	6	1 958	1 177
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>67 836</b>	<b>16 623</b>
Podatek dochodowy	6	33	371
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>67 869</b>	<b>16 994</b>
Wynik na działalności zaniechanej		(137)	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>67 732</b>	<b>16 994</b>
<b>Przypadający na:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		67 732	16 994
- udziały nie dające kontroli		-	-
		<b>67 732</b>	<b>16 994</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		(689)	(1)
		<b>67 043</b>	<b>16 993</b>
Zysk na jedną akcję	7	3,90	0,98
Rozwodniony zysk na jedną akcję	7	3,90	0,98

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na dzień 31 grudnia 2013**

		Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
	NOTY		
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		51	77
Wartości niematerialne		9	8
Wartość firmy	8	83 963	89 360
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		949	1 000
Należności handlowe oraz pozostałe	11	500	89
		<b>85 472</b>	<b>90 534</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Należności handlowe oraz pozostałe	10	68 126	14 600
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	11	1 768	1 634
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	11	1 132	1 043
Inne aktywa finansowe	9	11 610	17 873
Środki pieniężne	12	24 706	7 272
		<b>107 342</b>	<b>42 422</b>
Aktywa przeznaczone do likwidacji		562	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>193 376</b>	<b>132 956</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	13	17 346	17 346
Kapitał zapasowy	13	89 349	89 349
Pozostałe kapitały rezerwowe		94	52
Inne całkowite dochody		(690)	(1)
Akcje własne	13	(80 000)	-
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		16 490	(504)
Zysk netto okresu obrotowego		67 732	16 994
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>		<b>110 321</b>	<b>123 236</b>
Udziały nie dające kontroli		-	-
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>110 321</b>	<b>123 236</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>			
Obligacje	14	40 091	-
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		45	171
		<b>40 136</b>	<b>171</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	15	40 733	6 309
Pożyczki i kredyty bankowe	16	2 033	2 294
Rezerwy krótkoterminowe		153	946
		<b>42 919</b>	<b>9 549</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>193 376</b>	<b>132 956</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	Inne całkowite dochody Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Stan na dzień 31.12.2011</b>	600	(4)	(363)	-	-	-	-	233
Podwyższenie kapitału	16 746	-	-	-	-	-	-	16 746
Korekta błędu podstawowego	-	(137)	-	-	-	-	-	(137)
rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	52	-	-	52
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	89 385	-	-	-	89 385
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Koszty emisji akcji	-	-	-	(36)	-	-	-	(36)
Przeniesienie wyniku	-	(363)	363	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	16 994	-	-	-	-	16 994
<b>Stan na dzień 31.12.2012</b>	<b>17 346</b>	<b>(504)</b>	<b>16 994</b>	<b>89 349</b>	<b>52</b>	<b>(1)</b>	-	<b>123 236</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2012</b>	<b>17 346</b>	<b>(504)</b>	<b>16 994</b>	<b>89 349</b>	<b>52</b>	<b>(1)</b>	-	<b>123 236</b>
Umorzenie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	(80 000)	(80 000)
rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	42	-	-	42
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(689)	-	(689)
Przeniesienie wyniku	-	16 994	(16 994)	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	67 732	-	-	-	-	67 732
<b>Stan na dzień 31.12.2013</b>	<b>17 346</b>	<b>16 490</b>	<b>67 732</b>	<b>89 349</b>	<b>94</b>	<b>(690)</b>	<b>(80 000)</b>	<b>110 321</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013**

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
<b>Zysk netto roku obrotowego</b>	<b>67 732</b>	<b>16 994</b>
<b>Korekty:</b>		
Podatek dochodowy	(152)	-
Amortyzacja środków trwałych	39	11
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	1
Straty (zyski) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej	-	122
Przychody z tytułu odsetek	(1 321)	(820)
Przychody z tytułu dywidend	(50)	50
Koszty odsetek	411	(42)
(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach	-	(1)
Inne korekty	2 836	(21 729)
Korekta wartości firmy	4 920	-
Zmiana stanu rezerw	(316)	1 049
Zmiana stanu należności handlowe oraz pozostałe należności	(53 951)	(15 070)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań	(5 439)	13 883
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(75)	-
	<b>(53 098)</b>	<b>(22 546)</b>
<b>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 634</b>	<b>(5 552)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	7	147
Rozliczenia (wpływy) na krótkoterminowych papierach wartościowych	1 079	64 159
Wydatki na nabycie weksli	2 721	(64 993)
Wydatki na pożyczki udzielone	-	(8 000)
Wydatki na zakup majątku trwałego	(16)	(4)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	23 713
Wpływy z udzielonych pożyczek	-	6 000
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<b>3 791</b>	<b>21 022</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	-	5 550
Spłata kredytów	-	(131)
Spłata zaciągniętych pożyczek i kredytów	(384)	-
Spłata dłużnych papierów wartościowych	(3 419)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	94	(194)
Odsetki zapłacone	(239)	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	150	-
Zaciągnięcie kredytów	-	2 101
Pozostałe	3 355	(15 681)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	<b>(443)</b>	<b>(8 355)</b>
<b>Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do likwidacji</b>	<b>(548)</b>	
<b>Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych</b>	<b>17 434</b>	<b>7 115</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 272	157
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych</b>	<b>24 706</b>	<b>7 272</b>

## Informacje ogólne

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

- REGON 142695638
- NIP 525-24-93-938
- Siedziba Spółki mieści się przy ul. Emilii Plater 53, w Warszawie.
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2013 wchodziły następujące jednostki:

### Spółka dominująca:

- **Private Equity Managers S.A.**  
Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

### Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi.
- **PEMSA Holding Limited**  
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ.
- **MCI.Partners FIZ**  
Fundusz posiadający w swoim portfelu akcje spółki zarządzającej aktywami oraz udziały jej komplementariusza.
- **MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA**  
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.BioVentures FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ.
- **MCI Asset Management Sp. z o.o.**  
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA
- **\*\*ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management SKA**  
Spółka zarządzająca funduszem inwestycyjnym nieruchomościowym MCI.CreditVentures FIZ.
- **\*\*ImmoPartners Sp. z o.o.**  
Komplementariusz spółki ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management SKA
- **\*MCI Asset Management II Sp. z o.o. SKA**  
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA
- **\*MCI Asset Management IV Sp. Z o.o. SKA**

\*Spółki utworzone w III kwartale 2013

\*\* Spółki postawione w stan likwidacji w styczniu 2014

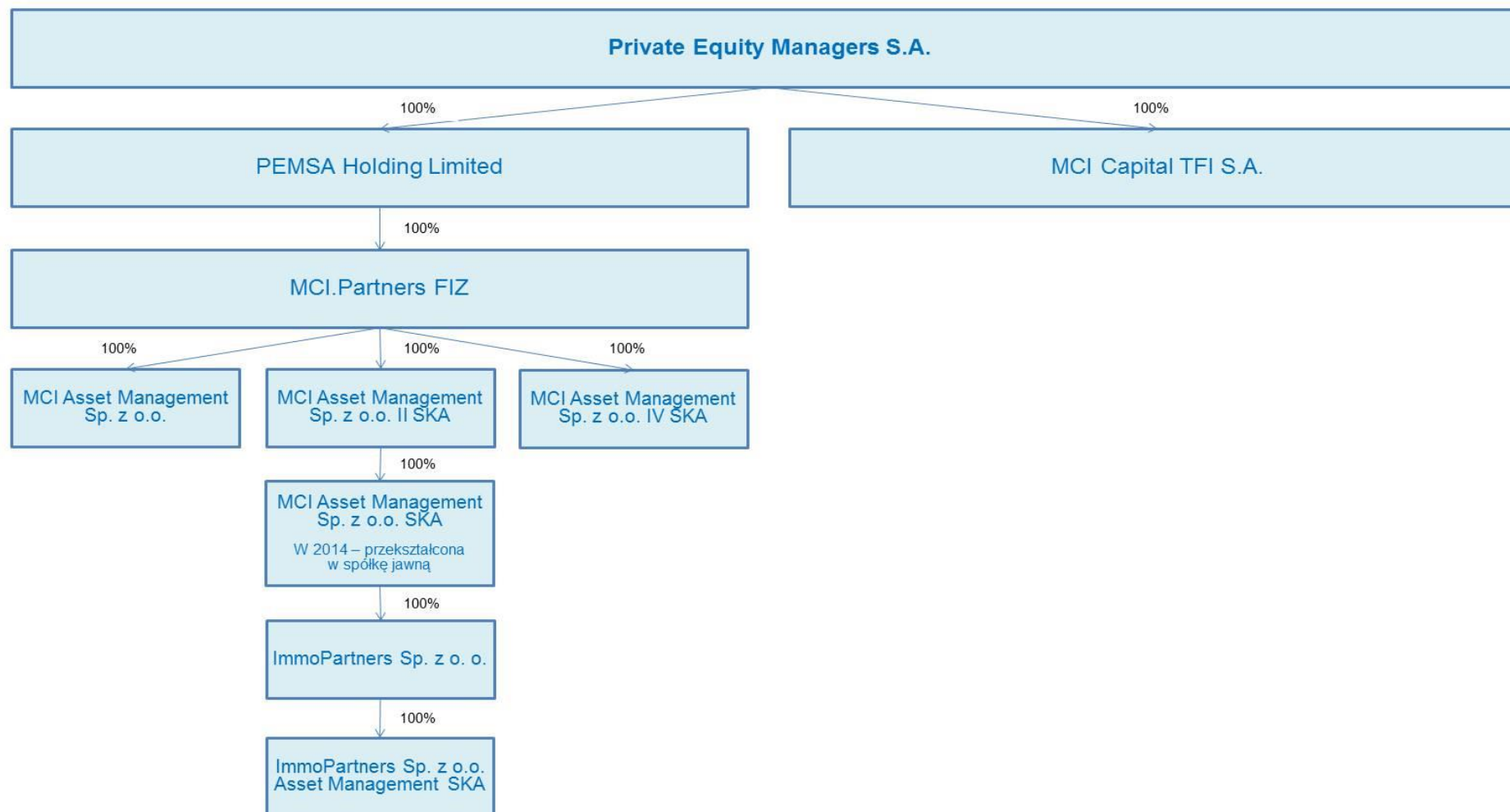
Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych.

Powyższe spółki objęte zostały konsolidacją metodą pełną.

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych – PEM S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.



Struktura Grupy PEM na dzień 31.12.2013



## NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

### 1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią głównie przychody z zarządzania sześcioma funduszami inwestycyjnymi przez Grupę PEM (MCI Capital TFI S.A. i MCI Asset Management SKA).

Przychody stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** to wynagrodzenie naliczane i pobierane kwartalnie. Stanowi ono procent wartości aktywów danego funduszu inwestycyjnego (określony w statucie funduszy), średnie stawki to 2,75%. Wyceny aktywów funduszy sporządzane są na koniec każdego kwartału i od wycenionej wartości aktywów naliczane jest wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie pobierane jest od wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, niezależnie czy są w posiadaniu Grupy MCI czy innych podmiotów spoza Grupy MCI.
- Wynagrodzenie, które uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na certyfikat Inwestycyjny (dalej zwane **wynagrodzeniem za sukces**) to wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów funduszu powyżej określonej wartości (najczęściej wzrostu wartości aktywów o co najmniej 10% rocznie/pobierane od kwoty wzrostu wartości aktywów powyżej 10%) i pobierane jest na dzień emisji certyfikatów, umorzeń oraz na koniec roku.

### Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – porównanie 2013 i 2012

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0	9 110	7 002
Zarządzanie funduszem MCI.EuroVentures 1.0	5 690	3 121
Zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ	1 800	1 734
Zarządzanie funduszem MCI.BioVentures FIZ	264	790
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ	531	464
Zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ	2 358	1 926
Zarządzanie funduszem Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO	-	380
<b>Razem wynagrodzenie stałe</b>	<b>19 753</b>	<b>15 417</b>
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie MCI.EuroVentures 1.0	57 290	-
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0	238	15 073
<b>Razem wynagrodzenie zmienne</b>	<b>57 528</b>	<b>15 073</b>
Inne przychody	898	-
<b>Razem przychody</b>	<b>78 179</b>	<b>30 490</b>

Wzrost przychodów z tytułu zarządzania w porównaniu do roku poprzedniego dotyczy przede wszystkim wypłaconego wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. Uchwała o wypłacie wynagrodzenia zmiennego podjęta została w grudniu 2013 roku. Wypłata wynagrodzenia nastąpiła w lutym 2014. Powyższe wynagrodzenie było pobrane po raz pierwszy od dnia założenia funduszu MCI.EuroVentures 1.0 w 2008 roku.

Fundusz MCI.EuroVentures 1.0 osiągnął wyjątkowo wysoki, 24% wzrost wartości aktywów w 2013, głównie za sprawą bardzo dobrych wyników operacyjnych spółki w portfelu tego funduszu – ABC Data S.A. i co za tym idzie, wzrostu jej wartości rynkowej i ceny akcji na GPW.

Dodatkowo różnica w przychodach w latach 2013 i 2012 jest związana z nabyciem kontroli nad spółką MCI Capital TFI S.A. w lutym 2012 roku. Grupa PEM w roku 2012 objęła tylko 96% łącznej kwoty przychodów za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi

## 2. Wartość aktywów pod zarządzaniem (wg wartości aktywów netto funduszy dla funduszy tradycyjnych), stanowiących podstawę do pobrania wynagrodzeń za zarządzanie

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	% wartości Certyfikatów w posiadaniu **Grupy MCI
MCI.TechVentures 1.0 FIZ	367 257	294 237	78%
MCI.EuroVentures 1.0 FIZ	352 514	238 336	100 %
MCI.BioVentures FIZ	4 455	16 871	91%
***MCI.CreditVentures FIZ	52 036	51 519	100%
MCI.Partners FIZ	170 807	89 634	100%
Helix Ventures Partners FIZ	40 000 *	40 000	50%
Internet Ventures FIZ	100 000 *	100 000	52%
	<b>1 087 068</b>	<b>830 597</b>	

\* Fundusze commitmentowe - Całość zobowiązania inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu/ wartość, od której pobierany jest określony % wynagrodzenia za zarządzanie.

\*\* Grupa PEM jest częścią Grupy MCI

\*\*\* Fundusz 27 grudnia 2013 postawiony w stan likwidacji. Aktywa przenoszone do funduszu MCI.BioVentures FIZ.

## 3. Koszty rodzajowe

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(39)	(10)
Zużycie materiałów i energii	(20)	(23)
Usługi obce	(2 407)	(1 391)
Zarządzanie funduszami	(1 831)	(9 885)
Podatki i opłaty	(113)	(21)
Wynagrodzenia	(1 848)	(1 577)
Świadczenia na rzecz pracownika	(14)	(6)
Ubezpieczenia społeczne	(69)	(64)
Pozostałe koszty	(264)	(174)
	<b>(6 605)</b>	<b>(13 151)</b>
Koszty ogólnego zarządu	(2 985)	(2 540)
Koszt własny sprzedaży	(3 620)	(10 611)
	<b>(6 605)</b>	<b>(13 151)</b>

Zmniejszenie kosztów dotyczących zarządzania funduszami w roku 2013 jest związane przede wszystkim z reorganizacją struktury Grupy PEM w roku 2012. W maju 2012 nastąpiło nabycie kontroli nad spółką MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA - zarządza funduszami w imieniu MCI Capital TFI S.A i otrzymuje ponad 90% wynagrodzeń za zarządzanie od TFI. Do maja 2012 koszty z tytułu zarządzania ponoszone przez TFI na rzecz tej spółki nie były wyłączone korektami konsolidacyjnymi, bo spółka ta nie należała do Grupy PEM przed majem 2012 i w związku z tym faktem obciążają rachunek wyników Grupy PEM.

Zwiększenie kosztów dotyczących usług obcych w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem jest również związane z wyłączeniem w 2012 roku części kosztów usług obcych spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA.

**4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne****Pozostałe przychody operacyjne**

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Przychody z refakturyzacji kosztów	2	117
Przychody dotyczące podnajmu powierzchni biurowej	68	63
Rozwiązanie rezerw	108	-
Inne przychody operacyjne	68	191
	<b>246</b>	<b>371</b>

**Pozostałe koszty operacyjne**

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Koszty refakturowane	(52)	(43)
Odpisy aktualizujące wartość należności	(6)	-
Zmniejszenie rezerwy na przychody przyszłych okresów dotyczących wynagrodzeń	-	(720)
Założona rezerwa na sprawy sądowe KNF	-	(210)
Inne koszty operacyjne	(217)	(200)
*Odpis wartości firmy	(5 397)	-
	<b>(5 672)</b>	<b>(1 173)</b>

\*Spółka w 2013 roku dokonała odpisów wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

- MCI Asset Management sp. z o. o.
  - Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA
  - Immopartners sp. z o. o.
- Więcej na temat wartości odpisów w [nocie 8 <Wartość firmy>](#)

**5. Przychody i koszty finansowe****Przychody finansowe:**

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	148	100
Odsetki od weksli	893	586
Odsetki od udzielonych pożyczek	86	287
Odsetki od obligacji	-	204
Pozostałe przychody finansowe (przede wszystkim dotyczy różnic kursowych z przeliczenia sprawozdania PEMSA Holding)	831	-
	<b>1 958</b>	<b>1 177</b>

## Koszty finansowe:

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wymitowanych weksli	-	(144)
Otrzymanych pożyczek	(79)	(19)
Wymitowanych obligacji	(91)	(885)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(18)	(6)
Inne	(82)	(37)
	<b>(270)</b>	<b>(1 091)</b>

## 6. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Podatek bieżący	42	-
Podatek odroczony	(9)	371
	<b>33</b>	<b>371</b>

Grupa Kapitałowa PEM posiada zoptymalizowaną strukturę kapitałową – pod względem podatku dochodowego od osób prawnych. Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi są ostatecznie ujmowane spółce komandytowo-akcyjnej – które do końca 2013 roku nie były opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku z nowelizacją ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych tj. opodatkowaniu spółek komandytowo – akcyjnych na zasadach ogólnych – Grupa dokonała optymalizacji Struktury – zostały założone nowe spółki komandytowo akcyjne o przedłużonym roku obrotowym do końca 2015, które będą działały na starych zasadach (nie są opodatkowane przychody z tytułu zarządzania).

## Kalkulacja podatku dochodowego za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem	<b>67 836</b>
Zysk przed opodatkowaniem spółek komandytowo-akcyjnych oraz funduszu inwestycyjnego (spółki nie podlegały pod CIT)	(26 700)
Przychody bilansowe niepodlegające opodatkowaniu	(95 661)
Przychody niebilansowe podlegające opodatkowaniu	594
Koszty bilansowe niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	1 000
Koszty niebilansowe stanowiące koszty uzyskania przychodu	(2 347)
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych	(106)
Straty podatkowe bieżącego roku	2 051
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej	152
	<b>(67 617)</b>
Podstawa opodatkowania	219
Podatek dochodowy	<b>42</b>

## Straty podatkowe w Spółce PEM S.A. możliwe do rozliczenia w przyszłości

Poniesiona w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
Straty podatkowe za rok 2010	327	-	327	2015
Straty podatkowe za rok 2012	1 379	-	1 379	2017
Straty podatkowe za rok 2013	290	-	290	2018
	<b>1 996</b>		<b>1 996</b>	

## 7. Zysk przypadający na jedną akcję

## Zysk na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	67 732	16 994
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	17 346	17 346
Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	<b>3,90</b>	<b>0,98</b>

## Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	67 732	16 994
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	17 346	17 346
Korekta z tytułu programu motywacyjnego opartego o emisję akcji (tys.)	22	22
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	17 368	13 233
Rozwodniony zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	<b>3,90</b>	<b>0,98</b>

## 8. Wartość firmy

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
MCI Capital TFI S.A	8 749	8 749
MCI Asset Management sp. z o.o. SKA	75 214	75 214
*Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA	-	4 826
*Immopartners Sp. z o.o.	-	477
*MCI Asset Management Sp. z o.o.	-	94
	<b>83 963</b>	<b>89 360</b>

\* Objęto odpisem na trwałą utratę wartości – w łącznej kwocie 5 397 tys. zł

## Wartość firmy - MCI Asset Management sp. z o.o. SKA

W maju 2012, 100% akcji spółki MCI Asset Management sp. z o.o. SKA zostało sprzedane przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. do funduszu MCI Partners FIZ (spółka w Grupie PEM)

Sprzedano 50.000 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda to jest o łącznej wartości nominalnej 50 tys. z. Cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 1.762,00 zł za każdą akcję. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 88 100 tys. zł.

**Wartość firmy - MCI Capital TFI S.A.**

W styczniu 2012 100% akcji spółki MCI Capital TFI S.A. będących w posiadaniu MCI Management S.A. zostało wniesione aportem do spółki Private Equity Managers S.A.

Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki Private Equity Managers S.A. w dniu 12 stycznia 2012, tym samym Spółka uchwaliła podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 5 lutego 2012, w której MCI Management S.A. przyjęła ofertę objęcia 5.056.000 szt. akcji w podwyższonym kapitale spółki MCI Partners S.A. Akcje objęte przez MCI Management S.A. zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI Capital TFI S.A. o wartości 1,00 zł każda oraz o łącznej wartości godziwej wynoszącej 10 112 tys. zł

**Odpis z tytułu utraty wartości**

Spółka objęła odpisem aktualizującym wartość firmy powstałą przy nabyciu spółek:

- Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA
- Immopartners sp. z o.o.

MCI Capital TFI SA podzlecała zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ. spółce Immopartners sp. z o.o. Asset Management SKA

Grupa PEM zdecydowała się połączyć aktywa dwóch funduszy inwestycyjnych – funduszu MCI.CreditVentures (który postawiono w likwidację 29 grudnia 2013 roku) i fundusz MCI.BioVentures FIZ

W związku z powyższym spółki ImmoPartners zostały na początku 2014 roku postawione w stan likwidacji, zarządzanie aktywami wszystkich funduszy zarządzanych przez PEM jest obecnie powierzone MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA. Wartości firmy powstałe przy nabyciu spółek Immopartners zostały objęte odpisem aktualizującym.

Odpisem aktualizującym została również objęta wartość firmy przy nabyciu MCI Asset Management sp. z o.o. ze względu na spadek wartości aktywów netto, spółka jest komplementariuszem spółek SKA i nie prowadzi działalności operacyjnej.

**Test na trwałą utratę wartość firmy**

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

- MCI Capital TFI S.A
- MCI Asset Management sp. z o.o. SKA

Nie było przesłanek do objęcia powyższych wartości firmy odpisem aktualizującym wartość firmy.

**9. Inne aktywa finansowe****Krótkoterminowe aktywa finansowe**

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Ekwiwalenty środków pieniężnych	11 610	14 518
Obligacje Śpiący Rycerz Sp. z o. o.	-	3 355
	<b>11 610</b>	<b>17 873</b>

Ekwiwalenty środków pieniężnych dotyczą krótkoterminowych weksli wyemitowanych przez spółkę Alternative Investment Partners sp. z o. o. Oprocentowanie weksli oparte na zasadach rynkowych i jest wyższe niż na lokatach bankowych.

## 10. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Należności handlowe	177	3 950
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności handlowe netto	177	3 950
Należności od podmiotów powiązanych	67 646	10 424
Należności podatkowe/budżetowe	-	14
Rozliczenia międzyokresowe czynne	501	99
Inne należności	302	202
	<b>68 626</b>	<b>14 689</b>
<b>W tym:</b>		
Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe	-	89
Inne należności	500	-
<b>Część długoterminowa:</b>	<b>500</b>	<b>89</b>
<b>Część krótkoterminowa</b>	<b>68 126</b>	<b>14 600</b>

Wzrost należności handlowych w porównaniu do roku poprzedniego wynika przede wszystkim z podjętej uchwały o wypłacie wynagrodzenia zmiennego (w wysokości 57 290 tys. zł) za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 (MCI Private Ventures FIZ). Wynagrodzenie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostało uregulowane.

Wartość godziwa należności handlowych nie różni się istotnie od ich wartości księgowej netto.

Należności handlowe wg stanu na 31.12.2013 – to bieżące należności, których termin wymagalności nie został przekroczony. Co do zasady termin płatności za wynagrodzenia stałe wynosi 7 dni, natomiast wynagrodzeń zmiennych 1 miesiąc.

## Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Alternative Investment Partners Sp. z o. o.	1	1
MCI Private Ventures FIZ	67 471*	9 016
MCI Credit Ventures FIZ	131	108
MCI.BioVentures FIZ	37	379
MCI Partners FIZ	3	4
MCI Helix Ventures Partners FIZ	-	900
MCI Management S.A.	3	14
MCI Fund Management Sp. z o.o.	-	1
MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures SKA	-	1
	<b>67 646</b>	<b>10 424</b>

\*Należności od MCI Private Ventures FIZ dotyczą przede wszystkim należnego wynagrodzenia zmiennego naliczonego na koniec roku 2013.

## 11. Udzielone pożyczki

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	1 768	1 634
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	1 132	1 043
	<b>2 900</b>	<b>2 677</b>

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (2012 i 2013 rok) dotyczą pożyczek udzielonych dla spółki MCI Management S.A. Wszystkie pożyczki (powiązane i niepowiązane) zostały udzielone na okres jednego roku oraz w walucie polskiej. Oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym to 8,92%



Pożyczki udzielone podmiotom pozostałym (2012 i 2013 rok) dotyczą pożyczki udzielonej dla spółce ABCD Management Sp. z o.o. SKA, spółce zależnej od MCI.EuroVentures FIZ. Pożyczka została udzielona na okres jednego roku oraz w walucie polskiej. Oprocentowanie pożyczki wynosi 9,14%

## 12. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne dotyczą środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach bankowych. Grupa lokuje wolne środki pieniężne w lokaty bankowe i krótkoterminowe ekwiwalenty środków pieniężnych (weksle emitowane przez spółki kapitałowe).

## 13. Kapitały własne

### Kapitał podstawowy i akcje własne

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (w tys. zł)	17 346*	17 346
Liczba akcji (w tys. szt.)	17 346*	17 346
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	17 346	17 346

### \*Nabycie akcji własnych celem umorzenia

W dniu 18 grudnia 2013 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Private Equity Managers S.A. postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia to 14 011 tys. zł. Umorzenie jest dokonywane w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80 000 tys. zł.

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego umorzenie akcji własnych nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Po zarejestrowaniu umorzenia kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 3 335 tys. zł.

Spółka w celu opłacenia nabytych akcji własnych wyemitowała obligacje serii B (zostały objęte przez MCI Management S.A.) o wartości nominalnej 40 000 tys. zł oraz zaciągnęła kredyt w Alior Bank S.A. w wysokości 40 000 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane w grudniu 2013 roku oraz objęte przez MCI Management S.A., następnie spółki dokonały wzajemnego potrącenia wierzytelności.

Powyższy kredyt Spółka otrzymała w styczniu 2014 roku, został on przeznaczony na spłatę pozostałej części zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych.

### Struktura właścicielska na 31.12.2013

100% akcji Spółki Private Equity Managers S.A. było w sposób pośredni i bezpośredni w posiadaniu MCI Management S.A. Struktura na dzień 31 grudnia 2013 roku wyglądała następująco:

- MCI Management posiada bezpośrednio 51% akcji Spółki
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A posiada 49% akcji Spółki. (spółka 100% zależna od MCI Management S.A.)

### Zmiany w strukturze właścicielskiej na dzień publikacji sprawozdania finansowego

5 marca 2014 MCI Management S.A. wniosła 45% akcji Private Equity Managers SA w formie aportu do swojej spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. oraz,

5 marca 2014 spółka MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. wniosła 100% akcji Private Equity Managers SA (co stanowi 49% wszystkich akcji spółki) w formie aportu do funduszu inwestycyjnego MCI PrivateVentures FIZ (subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) w zamian za certyfikaty inwestycyjne danego funduszu.

Akcje wycenione zostały w ich wartości godziwej na dzień 24 lutego 2014. Dla oszacowania wartości akcji wybrano metodę skorygowanych aktywów netto.

Po zakończeniu postępowania związanego z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki (umorzeniu 14.010.507 akcji własnych Spółki) planowanego na koniec marca 2014, struktura akcjonariatu PEM przedstawiać się będzie następująco:

- MCI Management S.A. posiada bezpośrednio **6%** akcji Spółki,
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A posiada **45%** akcji Spółki (spółka 100% zależna od MCI Management S.A.)
- MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI. Euro Ventures 1.0) posiada **49%** akcji Spółki.

Powyższa reorganizacja jest związana przede wszystkim z planowanym upublicznieniem Spółki na GPW. Spółka planuje IPO w roku 2014. Akcje Spółki będące w posiadaniu MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A zostały przeznaczone do sprzedaży w PRE-IPO i IPO.

#### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Stan na początek okresu	89 349	-
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	-	89 349
Stan na koniec okresu	<b>89 349</b>	<b>89 349</b>

#### 14. Zobowiązania z tytułu obligacji

##### Obligacje wyemitowane przez Spółkę Private Equity Managers S.A.

W dniu 20 grudnia 2013 Spółka Private Equity Managers S.A. wyemitowała 40.000 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii B, o wartości nominalnej jednej obligacji 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniosła 40 000 tys. zł. Obligacje podlegają wykupowi do 20 grudnia 2018. Obligacje zostały objęte przez spółkę dominującą – MCI Management S.A.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M + 5% marży w skali roku, począwszy od dnia emisji.

Powyższe obligacje zostały wyemitowane w celu częściowej zapłaty dla spółki MCI Management S.A. tytułu nabycia akcji własnych przez Spółkę celem ich umorzenia, więcej nota 13 <Kapitały własne> Spółka dokonała potrącenia swojego zobowiązania z tytułu umorzenia akcji własnych w kwocie 40 000 tys. zł z należnością z tytułu emisji powyższych obligacji.

Do dnia bilansowego zostały naliczone odsetki w wysokości 91 tys. zł.

#### 15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Zobowiązania handlowe	282	106
*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	40 001	66
Zobowiązania z tytułu podatków	145	185
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	30	19
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych weksli	-	3 269
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	237	2 538
Pozostałe zobowiązania	38	126
	<b>40 733</b>	<b>6 309</b>

## Zobowiązania od podmiotów powiązanych

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zarówno stan na 31.12.2013 i 31.12.2012 to zobowiązania wobec MCI Management S.A.

Zobowiązanie w kwocie 40 000 tys. zł wynika z nabycia akcji własnych przez Spółkę Private Equity Managers S.A. w celu ich umorzenia, więcej [nota 13 <Kapitały własne>](#) Wartość umorzenia wynosiła 80 000 tys. zł, część zobowiązania w kwocie 40 000 tys. zł została potrącona z należnością z tytułu emisji obligacji serii B (objętej przez MCI Management S.A.) Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego zobowiązanie zostało spłacone – Spółka otrzymała kredyt wysokości 40 000 tys. zł od Alior Bank S.A. – przeznaczając go na spłatę powyższego zobowiązania (kredyt otrzymany w styczniu 2014 roku).

## 16. Otrzymane pożyczki

### Otrzymane pożyczki od jednostek powiązanych

#### Stan na dzień 31.12.2013

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań w walucie PLN'000
MCI MANAGEMENT S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA	8,20%	2 033
			<b>2 033</b>

#### Stan na dzień 31.12.2012

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań w walucie PLN'000
MCI MANAGEMENT S.A.	MCI Asset Management sp. z o.o. SKA	8,20%	1 885
MCI.IMMOVENTURES SP. Z O.O.	IMMOPARTNERS sp. z o.o. SKA	6,81%	409
			<b>2 294</b>

Pożyczki zostały udzielone na okres jednego roku.

## 17. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Dnia 17 maja 2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Private Equity Managers S.A. uchwaliło zasady organizacji i Program Motywacyjny Rady Nadzorczej Spółki na 2012 rok.

Udział w Programie Motywacyjnych mają członkowie Rady Nadzorczej.

Mają prawo do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki (opcji), przy czym za „istniejące akcje spółki” rozumie się akcje zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 grudnia 2012.

Jedynym warunkiem powstania prawa do opcji dla członka Rady Nadzorczej jest fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2012. Każdemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje prawo do nabycia takiej samej ilości akcji.

W ramach programu motywacyjnego członek Rady Nadzorczej będzie uprawniony do nabycia akcji za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji, powiększonej o koszt emisji akcji. Określenia kosztu emisji akcji dokonuje Walne Zgromadzenie na podstawie wniosku Zarządu Spółki.

Cena objęcia akcji będzie określona w uchwale Walnego Zgromadzenia o emisji akcji.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego program motywacyjny nie został rozliczony, Zarząd planuje rozliczenie Programu w pierwszym półroczu 2014 roku.

## 18. Świadczenia pracownicze

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

	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 848	1 577
Koszty ubezpieczeń społecznych	69	64
Inne świadczenia na rzecz pracowników	14	6
	<b>1 931</b>	<b>1 647</b>

W tabeli poniżej przedstawiono informacje o przeciętnym zatrudnieniu

	Stan na dzień 31.12.2013 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2012 Liczba pracowników
Zarząd	4	4
Pracownicy operacyjni	6	9
Księgowość i administracja	5	9
	<b>15</b>	<b>22</b>

## Wynagrodzenia kluczowego personelu

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
<b>Zarząd</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu powołania	481	792
	<b>481</b>	<b>792</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Wynagrodzenie z tyt. posiedzeń Rady Nadzorczej	9	-
Koszty programu motywacyjnego	42	-
	<b>51</b>	<b>-</b>
<b>Pozostała kadra kierownicza</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	-	65
	<b>-</b>	<b>65</b>
	<b>532</b>	<b>857</b>

Na dzień 31.12.2013 w Grupie PEM nie występują pożyczki ani zaliczek udzielone członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

## 19. Dywidenda na akcję

MCI Management S.A. (większościowy akcjonariusz Spółki) planuje wypłatę dywidendy za rok 2013 o wartości około 72,5 mln zł. W planach Spółki jest wypłacanie stałej dywidendy w latach następnych.

## 20. Poręczenia i gwarancje

### Poręczenia udzielone

W dniu 30 września 2013 MCI Asset Management sp. z o.o. SKA udzieliło poręczenia za kredyt w wysokości 40 000 tys. zł, udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” do kwoty 80 000 tys. zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji podpisała również spółka Private Equity Managers S.A. Spółka MCI Asset Management SKA jest spółką należącą do Grupy PEM

**Poręczenia otrzymane**

W roku 2014 spółka Alternative Investment Partners S.A. udzieliła zabezpieczenia, w postaci akcji MCI Management S.A. pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz Spółki Private Equity Managers S.A. na kwotę 40 000 tys. zł opisywany powyżej, podpisując „Umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego”. Wynagrodzenie za ustanowione zabezpieczenie wynosi 800 tys. zł rocznie. Wynagrodzenie będzie płatne z dołu za każdy kwartał na podstawie otrzymanych faktur.

**21. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej**

W Grupie PEM aktywa i zobowiązania wyceniane wg wartości godziwej dotyczą akcji i udziałów w spółkach zależnych. Wycena jest odnoszona zarówno na wynik finansowy jak na kapitały własne danych spółek. Sposób, wartość oraz miejsce gdzie wycena jest odnoszona nie ma wpływu na dane liczbowe w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym - wszystkie udziały i akcje w jednostkach zależnych zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym.

**Sposób ujęcia wyceny do wartości godziwej spółek zależnych (wyceny zostały poddane korektom konsolidacyjnym i wyłączone w całości)**

**W kapitale własnym:**

- MCI Partners FIZ
- MCI Asset Management Sp. z o.o. IV SKA
- MCI Asset Management Sp. z o.o. II SKA

**W wyniku finansowym:**

- MCI Capital TFI S.A.
- PEMSA Holding Limited Immo Partners Sp. z o.o.
- Immo Partners Sp. z o.o. Asset Management SKA
- MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA
- MCI Asset Management Sp. z o.o.

**22. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Grupie PEM nie występowały aktywa ani zobowiązania warunkowe.

**23. Zdarzenia po dniu bilansowym****Otrzymany kredyt z Alior Banku**

Zgodnie z umową kredytową z Alior Bank S.A. w dniu 14 stycznia 2014 nastąpiła wypłata kredytu w wysokości 40 000 tys. zł. Środki z kredytu zostały przeznaczone na zakup akcji Private Equity Managers S.A. od MCI Management S.A. (celem ich umorzenia). Kredyt został udzielony do dnia 31 grudnia 2018 roku i oprocentowany jest w oparciu o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Zgodnie z harmonogramem spłata kapitału nastąpi w 20 równych ratach kwartalnych po 2 000 tys. zł. Oprocentowanie umowy kredytu określono w wysokości WIBOR 3M plus 3,8%.

Kwota otrzymanego kredytu została przeznaczona na spłatę zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych celem ich umorzenia - więcej **nota 13 <Kapitały własne>**

**24. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	74	71
	<u>74</u>	<u>71</u>

## 25. Segmenty operacyjne

Grupa PEM stanowi w całości odrębny i jedyny segment operacyjny – „Zarządzanie kapitałami” w grupie kapitałowej wyższego szczebla – Grupie Kapitałowej MCI Management S.A.

Wewnątrz Grupy PEM nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne.

## 26. Korekta błędów lat poprzednich

Spółka skorygowała sprawozdanie finansowe za rok poprzedni. Korekta dotyczyła przede wszystkim poprawnego rozliczenia powstania wartości firmy. Poniżej zostały zaprezentowane korekty danych oraz ich wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz na sprawozdanie z sytuacji finansowej dotyczące okresu 2012.

### Wyjaśnienia

Ad I) dotyczy skorygowania wyliczenia wartości firmy,

Ad II) korekta prezentacyjna,

Ad III) reklasyfikowano prezentację weksli obcych, obecnie w innych aktywach finansowych,

Ad IV) dotyczy korekty CIT spółki zależnej

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Jest w obecnym sprawozdaniu Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000	Było w zatwierdzonym sprawozdaniu Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000	Różnica  Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
	Wyjaśnienia			
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży		30 490	30 490	-
Koszt własny sprzedaży		(10 611)	(10 611)	-
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>19 879</b>	<b>19 879</b>	-
Zyski (straty) z inwestycji	II	-	586	(586)
Koszty ogólnego zarządu		(2 540)	(2 540)	-
Pozostałe przychody operacyjne	I	371	9 414	(9 043)
Pozostałe koszty operacyjne		(1 173)	(1 173)	-
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>16 537</b>	<b>26 166</b>	<b>(9 629)</b>
Koszty finansowe	II	-	(500)	500
Przychody finansowe	II	86	-	86
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>16 623</b>	<b>25 666</b>	<b>(9 043)</b>
Podatek dochodowy		371	371	-
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>16 994</b>	<b>26 037</b>	<b>(9 043)</b>
Wynik na działalności zaniechanej		-	-	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>		<b>16 994</b>	<b>26 037</b>	<b>(9 043)</b>
<b>Przypadający na:</b>				
- właścicielom jednostki dominującej		16 994	26 037	(9 043)
- udziały nie dające kontroli		-	-	-
		<b>16 994</b>	<b>26 037</b>	<b>(9 043)</b>

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Jest w obecnym sprawozdaniu Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	Było w zatwierdzonym sprawozdaniu Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000	Różnica Stan na dzień 31.12.2012 PLN'000
	Wyjaśnienia			
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		77	77	-
Wartości niematerialne		8	8	-
Wartość firmy	I	89 360	98 403	(9 043)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 000	1 000	-
Należności handlowe oraz pozostałe		89	89	-
		<b>90 534</b>	<b>99 577</b>	<b>(9 043)</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe		14 600	14 600	-
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek		1 634	1 634	-
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek		1 043	1 043	-
Inne aktywa finansowe	III	17 873	3 355	14 518
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	III	7 272	21 790	(14 518)
		<b>42 422</b>	<b>42 422</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>132 956</b>	<b>141 999</b>	<b>(9 043)</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy		17 346	17 346	-
Kapitał zapasowy		89 349	89 349	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		52	52	-
Inne całkowite dochody		(1)	(1)	-
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	IV	(504)	(367)	(137)
Zysk netto okresu obrotowego	I	16 994	26 037	(9 043)
<b>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</b>		<b>123 236</b>	<b>132 416</b>	<b>(9 180)</b>
Udziały nie dające kontroli		-	-	-
<b>Razem kapitały własne</b>		<b>123 236</b>	<b>132 416</b>	<b>(9 180)</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>				
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		171	171	-
		<b>171</b>	<b>171</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	IV	6 309	6 172	137
Pożyczki i kredyty bankowe		2 294	2 294	-
Rezerwy krótkoterminowe		946	946	-
		<b>9 549</b>	<b>9 412</b>	<b>137</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>132 956</b>	<b>141 999</b>	<b>(9 043)</b>

## 27. Zarządzanie ryzykiem i kapitałem

Opis głównych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy PEM znajduje się w sprawozdaniu z działalności Zarządu.

### Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy.

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów



pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Grupa oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem.. Na dzień 31 grudnia 2013 wskaźnik ten wynosił 0,72 ale zakłada się jego wzrost w latach następnych.

## 28. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

### Dane porównywalne

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013.

### 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 2013 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

### Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku było pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych (zwłaszcza aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, aktywów przeznaczonych do sprzedaży lub przy początkowym ujęciu wyznaczonych przez jednostkę, jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy).

### Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Spółki, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji finansowej do sprawozdania finansowego.

### Ważne oszacowania i osądy księgowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

Przyjęte szacunki i założenia odzwierciedlają najlepszą wiedzę kierownictwa Grupy, jednakże rzeczywiste wielkości mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.



### **Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń i sprzętu.

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy sprzętu telekomunikacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w sposób liniowy w okresie obowiązywania umowy, z wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jak sprzedaż z odroczonym terminem płatności.

### **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.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu długoterminowych świadczeń na rzecz pracowników (nagrody jubileuszowe) równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej.

Zyski i straty z tytułu korekty założeń dotyczących długoterminowych świadczeń pracowniczych powiększają koszty lub przychody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez przeciętny przewidywany okres zatrudnienia pracowników.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

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.

Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa koszty. 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). Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach, co do przewidywanej liczby opcji, które mogą zostać zrealizowane. W przypadku opcji, których realizacja jest oparta na warunkach nierynkowych, na każdy dzień bilansowy jednostka weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w korespondencji z kapitałem własnym przez pozostały okres nabywania uprawnień do realizacji opcji.

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.

Spółki nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Spółka prowadzi programy wynagrodzeń oparte na i regulowane akcjami. Spółka dostosowała księgi do wymogów MSSF 2.

Programy płatności instrumentami kapitałowymi skierowane są do wybranych pracowników spółek z Grupy MCI. Programy te mogą posiadać dwojaką formę rozliczenia – poprzez dostawę instrumentów kapitałowych bądź poprzez rozliczenie gotówkowe.

Programy rozliczane poprzez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w kosztach przez okres od rozpoczęcia programu do momentu spełnienia przez jego uczestników wszystkich warunków pozwalających na uzyskanie bezwzględnego prawa do objęcia instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa odnoszona w koszty jest ponadto korygowana w oparciu o przewidywania, co do faktycznej możliwości realizacji praw do instrumentów kapitałowych.

Wartość godziwa ustalana jest przy zastosowaniu modeli prognostycznych (modelu dwumianowego), których wybór i szczegółowa implementacja jest zależna od specyfiki programu. Oczekiwany okres do momentu realizacji instrumentu użyty w modelu, korygowany jest w oparciu o najlepsze szacunki zarządu, o efekt braku możliwości realizacji instrumentu, ograniczeń w jego realizacji oraz względów behawioralnych.

W przypadku programów przewidujących rozliczenie gotówkowe, zobowiązanie równe części dostarczonych towarów lub wykonanych usług ujmowane jest według wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

#### **Płatności realizowane w formie akcji**

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych (akcjach lub opcjach na akcje) na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Spółki, co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa.

Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w kapitale rezerwowym na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

#### **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.

Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba, że Spółka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

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 odroczone jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczone jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczone jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własne.

Istotne wartościowo rezerwy na podatek odroczone są generowane przez przejściowe różnice podatkowe powstające w wyniku przeszacowań wartości inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia według wartości godziwej. Rezerwy dotyczą zarówno inwestycji, których zmiany wartości godziwej rozliczane są przez wynik finansowy, jak i kapitał z aktualizacji wyceny.

Powyższe ma istotny wpływ na wielkość wykazanego zysku, kapitał z aktualizacji wyceny oraz rezerwy na podatek odroczone.

#### **Podatek od towarów i usług**

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Składniki rzeczowego majątku trwałego początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Budynki i budowle	4%
Inwestycje w obcych budynkach i lokalach	10%
Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe	10% - 30%

Dla maszyn i urządzeń zaliczonych do grupy 4 – 6 i 8 Klasyfikacji Środków Trwałych, poddanych szybkiemu postępowi technicznemu, stosuje się stawki podwyższone o współczynnik nie wyższy niż 2,0.

#### **Wartość firmy**

Wartość firmy jest nadwyżką kosztu połączenia jednostek gospodarczych (lub nabycia jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia), z uwzględnieniem kosztów transakcji, nad udziałem Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania poszczególnych aktywów netto, z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych na dzień nabycia. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Testy utraty wartości oraz ośrodki wypracowujące środki pieniężne (ang. Cash generating units – „CGU”)

Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz podlega testowi utraty wartości przynajmniej raz w roku lub częściej jeśli wystąpiła przesłanka utraty wartości. MSR 36 „Utrata wartości aktywów” wymaga, aby testy utraty wartości były przeprowadzane na poziomie każdego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy (ośrodek wypracowujący środki pieniężne definiuje się jako najmniejszy możliwy do określenia zespół aktywów, który wypracowuje wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub ich zespołów). Wartość firmy alokuje się do tych pojedynczych CGU lub grup CGU, od których oczekuje się powstania synergii z połączeń jednostek gospodarczych.

#### **Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)**

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego.

Oprogramowanie jest amortyzowane metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania nie dłuższy niż 3 lata (w uzasadnionych wypadkach okres ten może nie przekraczać lat 5).

#### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy jednostka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

#### **Instrumenty finansowe**

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

#### **Pożyczki i należności**

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

#### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Inwestycje ujmują się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

#### **Pożyczki i należności**

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

#### **Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę**

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

#### **Koszty emisji akcji i akcje własne**

Jeżeli Spółka lub jej spółki zależne dokonają zakupu instrumentów kapitałowych Spółki, to kwota zapłacona, wraz z kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem, pomniejsza kapitał własny przypisany akcjonariuszom Spółki i jest prezentowana oddzielnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Akcje własne”, do momentu gdy akcje są umorzone lub ponownie wyemitowane. Nabycie, sprzedaż, emisja lub umorzenie akcji nie powoduje ujęcia w wyniku finansowym Spółki żadnych zysków lub strat.

Akcje własne są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

#### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

#### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, koszty odsetkowe ujmują się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

#### **Wyksięgowanie zobowiązań finansowych**

Spółka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

#### **Rachunkowość zabezpieczeń**

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

### Zmiany standardów

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2013.

W 2013 Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2013.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2013 oraz 2012.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.