

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	15 275	50 157	24 709	3 439	11 660	5 762
Zysk z działalności operacyjnej	483	14 757	6 415	109	3 430	1 496
Zysk przed opodatkowaniem	(505)	12 452	5 327	(114)	2 895	1 242
Zysk netto	(390)	9 826	4 677	(88)	2 284	1 091
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 328	(736)	1 866	3 902	(171)	435
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(172)	-	-	(40)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 132)	(4 693)	2 078	(255)	(1 091)	485
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 196	(5 601)	3 944	3 647	(1 302)	920
	Stan na dzień 30.06.2020	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 30.06.2019	Stan na dzień 30.06.2020	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	119 352	124 703	121 864	26 725	29 283	28 659
Zobowiązania długoterminowe	36 223	39 394	47 650	8 111	9 251	11 206
Zobowiązania krótkoterminowe	34 275	34 027	28 250	7 675	7 990	6 644
Kapitał własny	48 854	51 282	45 964	10 939	12 042	10 810
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	3 424	767	804	805
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 420 196	3 419 591	3 423 769	3 420 196	3 419 591
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(0,11)	2,87	1,37	(0,03)	0,67	0,32
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	14,27	14,98	13,42	3,20	3,52	3,16

*dane finansowe niebadane

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR 34 i zostały przeliczone na EUR 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 30 czerwca 2020 roku – 4,4660, 31 grudnia 2019 roku – 4,2585, a na dzień 30 czerwca 2019 roku – 4,2520;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych 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 30 czerwca 2020 roku – 4,4413, od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku – 4,3018 oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku – 4,2880.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

Raport półroczny
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

zawierający:

- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe

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), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. oraz od 1 kwietnia do 30 czerwca 2020 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

<u>Imię i Nazwisko</u>	<u>Stanowisko/Funkcja</u>	<u>Podpis</u>
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	

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

Warszawa, 8 września 2020 r.

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	35
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	36
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	377
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	388
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	399
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	40
NOTY DO SKRÓCENEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	455

**Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.**

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

		Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu zarządzania	1	15 275	7 393	24 709	12 214
Koszty działalności podstawowej	2	(669)	(203)	(4 037)	(1 673)
Zysk brutto z działalności podstawowej		14 606	7 190	20 672	10 541
Koszty ogólnego zarządu	2	(14 291)	(7 710)	(14 303)	(7 640)
Pozostałe przychody operacyjne		188	80	46	23
Pozostałe koszty operacyjne		(20)	(13)	-	-
Zysk z działalności operacyjnej		483	(453)	6 415	2 924
Przychody finansowe	3	40	-	51	21
Koszty finansowe	3	(1 028)	(476)	(1 139)	(537)
Zysk przed opodatkowaniem		(505)	(929)	5 327	2 408
Podatek dochodowy	14	115	339	(650)	444
Zysk netto		(390)	(590)	4 677	2 852
Przypadający:					
- właścicielom jednostki dominującej		(390)	(590)	4 677	2 852
- na udziały niekontrolujące		-	-	-	-
		(390)	(590)	4 677	2 852
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
Całkowite dochody		(390)	(590)	4 677	2 852
Zysk przypadający na jedną akcję					
Podstawowy	4	(0,11)	(0,17)	1,37	0,83
Rozwodniony	4	(0,11)	(0,17)	1,37	0,83

*dane finansowe niebadane

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 34.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2020 r.

	NOTY	Stan na dzień* 30.06.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień* 30.06.2019 PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		395	524	601
Prawo do użytkowania składników majątku		1 469	2 259	2 904
Wartości niematerialne		71	93	14
Wartość firmy	5	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	7 098	6 893	6 120
Należności handlowe oraz pozostałe	6	7	7	7
		93 009	93 745	93 615
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	9 303	30 412	18 158
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		298	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	16 742	546	10 091
		26 343	30 958	28 249
Aktywa razem		119 352	124 703	121 864
Kapitały				
Kapitał podstawowy	8	3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	8	(51 234)	8 486	8 213
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	9 601	11 639	11 663
Zyski zatrzymane, w tym:		87 859	28 529	23 653
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		88 249	18 703	18 976
<i>Zysk (strata) netto</i>		(390)	9 826	4 677
Akcje własne		-	-	(193)
Inne komponenty kapitałów własnych		(796)	(796)	(796)
		48 854	51 282	45 964
Zobowiązania długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	11	23 500	23 500	32 750
Zobowiązania z tytułu leasingu		209	1 045	1 695
Rezerwy	13	12 514	14 849	13 205
		36 223	39 394	47 650
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10	8 884	5 516	7 061
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 257	1 302	1 261
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	2 226	357
Pożyczki i kredyty bankowe	11	14 114	14 201	9 572
Zobowiązania z tytułu weksli	12	8 924	8 722	8 516
Rezerwy	13	1 096	2 060	1 483
		34 275	34 027	28 250
Pasywa razem		119 352	124 703	121 864

*dane finansowe niebadane

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 34.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy**		Pozostałe kapitały rezerwowe		Zyski zatrzymane		Akcje własne	Inne komponenty kapitałów własnych	Kapitał własny przypisany właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział wyniku	Program opcji menadżerskich	Rozliczenie sprzedaży akcji własnych	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk/strata netto				
Stan na dzień 01.01.2020*	3 424	381	8 105	11 827	(188)	18 703	9 826	-	(796)	51 282	51 282
Przeniesienie wyniku	-	-	(59 720)	-	-	69 546	(9 826)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji***	-	-	-	(2 038)	-	-	-	-	-	(2 038)	(2 038)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	(390)	-	-	(390)	(390)
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	(390)	-	-	(390)	(390)
Stan na dzień 30.06.2020*	3 424	381	(51 615)	9 789	(188)	88 249	(390)	-	(796)	48 854	48 854
Stan na dzień 01.01.2019	3 424	381	674	11 500	-	17 560	8 574	(193)	(796)	41 124	41 124
Przeniesienie wyniku	-	-	7 431	-	-	1 143	(8 574)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	327	-	-	-	-	-	327	327
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	(188)	-	-	193	-	5	5
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	9 826	-	-	9 826	9 826
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	9 826	-	-	9 826	9 826
Stan na dzień 31.12.2019	3 424	381	8 105	11 827	(188)	18 703	9 826	-	(796)	51 282	51 282
Stan na dzień 01.01.2019*	3 424	381	674	11 500	-	17 560	8 574	(193)	(796)	41 124	41 124
Przeniesienie wyniku	-	-	7 158	-	-	1 416	(8 574)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	163	-	-	-	-	-	163	163
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	4 677	-	-	4 677	4 677
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	4 677	-	-	4 677	4 677
Stan na dzień 30.06.2019*	3 424	381	7 832	11 663	-	18 976	4 677	(193)	(796)	45 964	45 964

*dane finansowe niebadane

**Kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym różni się od kapitału zapasowego jednostki dominującej, co wynika z różnic w poziomach wyników jednostkowych i skonsolidowanych. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 33.

***Reklasyfikacja Carry Fee za wyjście z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska z kapitału na zobowiązanie w związku z modyfikacją programu motywacyjnego z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie rozliczane w formie pieniężnej. Wynagrodzenie zostało wypłacone w całości do 30 czerwca 2020 r.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
 za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019
NOTY	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	(390)	4 677
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	791	778
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	163
Koszty z tytułu odsetek	996	1 037
Inne korekty	(1 231)	-
Zmiana stanu rezerw	(3 299)	(2 898)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	17 20 118	(1 124)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	17 3 072	1 667
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(115)	650
Podatek dochodowy zapłacony	(2 614)	(2 417)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 328	2 533
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	(281)	(45)
Splata odsetek od kredytów i pożyczek	(573)	(928)
Prowizje od kredytów	-	(3)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	3 054
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(252)	(590)
Splata odsetek od leasingu	(26)	(77)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 132)	1 411
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 196	3 944
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	546	6 147
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	16 742	10 091

*dane finansowe niebadane

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 34.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

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.

Spółka Private Equity Managers S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. („Grupa PEM”, „GK PEM” lub „Grupa”).

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

2. Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2020 r.

Spółka dominująca:

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

Spółki zależne:

- **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**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. Spółka jest komplementariuszem 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 operacyjnej. 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.

Ponadto, w dniu 30 lipca 2020 r. Zgromadzenia Wspólników poniższych spółek podjęły decyzje o zakończeniu ich likwidacji:

- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM (PEM posiadał 100% udział w spółce).
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiadał 100% udziałów.

Skład Zarządu jednostki dominującej:

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Tomasz Czechowicz - Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak - Wiceprezes Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego miała miejsce następująca zmiana składu Zarządu Spółki: w dniu 9 czerwca 2020 r. Krzysztof Konopiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu PEM.

3. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34").

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy od daty jej ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r, które zostało opublikowane w dniu 27 kwietnia 2020 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2020 roku do dnia 30.06.2020 roku,
- za okres od dnia 01.04.2019 roku do dnia 30.06.2019 roku,

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu, ani badania przez biegłego rewidenta.

Dane finansowe prezentowane w ujęciu półrocznym:

- za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 30.06.2020 roku,
- za okres od dnia 01.01.2019 roku do dnia 30.06.2019 roku,

nie były przedmiotem odrębnego badania przez biegłego rewidenta.

4. Data zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki i opublikowane w dniu 8 września 2020 r.

5. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2020 r. Zarząd Spółki, za wyjątkiem ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi), które pokryte zostaną głównie z wpływów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę 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 27 „Zarządzanie ryzykiem finansowym”** w punkcie dotyczącym **„Ryzyka płynności”**.

Zarząd jednostki dominującej Grupy zwraca uwagę na rosnącą niepewność, dotyczącą skutków obecnie trwającej pandemii koronawirusa COVID-19. Zarząd jednostki dominującej Grupy na bieżąco monitoruje potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ epidemii na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Grupy, a także na bieżąco podejmuje wszelkie możliwe działania mitygujące w celu złagodzenia negatywnego wpływu na działalność Grupy. Wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego nie stworzyło jak dotąd bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Grupy, a działalność operacyjna Grupy prowadzona jest bez większych przeszkód. Zarząd

jednostki dominującej Grupy nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności z tego tytułu. Szczegółowa ocena wpływu COVID-19 na Spółkę została przedstawiona w **Nocie 20 „Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. w I półroczu 2020 r.”**

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

7. Dokonane osądy i szacunki

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

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

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

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

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

Test na utratę wartości firmy

Wyznaczenie wartości użytkowej wiąże się z przeprowadzeniem przez Grupę szacunków wartości przyszłych przepływów pieniężnych, oczekiwanych z tytułu dalszego użytkowania lub zbycia składnika aktywów i ze zdyskontowaniem tych wartości. Istotny wpływ na szacunek tej wartości mają przyjęte założenia i model wyceny. Ponadto, w śródrocznym sprawozdaniu finansowym kluczowy osąd dotyczy identyfikacji przesłanek utraty wartości na datę bilansową, które w razie wystąpienia i zidentyfikowania zobowiązują Grupę do przeprowadzenia aktualizacji rocznego testu na utratę wartości firmy.

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie (rezerwa) z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

zmienne aktualizowana jest kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

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.

Grupa 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, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

8. Polityka rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2019 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku.

Zmiany standardów

Dla sprawozdań finansowych za rok obrotowy zaczynający się 1 stycznia 2020 i później

- *Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych 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: *Definicja przedsięwzięcia* (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;

Standardy, które na moment bilansowy zostały opublikowane, ale do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) - 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) - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) w tym Zmiany do MSSF 17 (opublikowano 25 czerwca 2020) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1: *Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe* (opublikowano dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 3 *Zmiany do odniesień do Założeń Konceptyjnych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe: przychody osiągnięte przed oddaniem do użytkowania* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 37 *Umowy rodzące obciążenia – koszty wypełnienia obowiązków umownych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018-2020* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiana do MSSF 16 *Leasing: Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19* (opublikowano dnia 28 maja 2020 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 czerwca 2020 roku lub później. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie, w tym dla sprawozdań finansowych nie zatwierdzonych do publikacji na 28 maja 2020;
- Zmiany do MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe* – odroczenie MSSF 9 (opublikowano dnia 25 czerwca 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16: *Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych – Faza 2* (opublikowano dnia 27 sierpnia 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2020 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

**NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

1. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie. Wartość ta została już osiągnięta, w związku z tym w I półroczu 2020 r. nie została naliczona opłata za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo zgodnie z przyjętym budżetem funduszu Internet Ventures.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych osobno.

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0**	2 430	1 167	11 665	5 654
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	9 598	4 836	9 488	4 779
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	1 439	701	1 506	696
Internet Ventures FIZ	1 356	689	1 353	675
Razem	14 823	7 393	24 012	11 804
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:				
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	452	-	33	-
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	-	-	664	410
Razem	452	-	697	410
Razem przychody z tytułu zarządzania	15 275	7 393	24 709	12 214

*dane finansowe niebadane

Wynagrodzenie stałe za zarządzanie jest skorelowane z wartością aktywów funduszy pod zarządzaniem, natomiast wynagrodzenie zmienne jest ściśle związane z osiągniętymi przez poszczególne fundusze wynikami inwestycyjnymi.

**We wrześniu 2019 r. zostały wprowadzone zmiany w zakresie zasad naliczania wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. Zmiany te miały na celu zmniejszyć obciążenia subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Po zmianach wynagrodzenie stałe za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0. przypadające na certyfikaty inwestycyjne serii O i następnym (certyfikaty będące w posiadaniu głównie uczestników niezwiązanych z MCI Capital S.A.) jest

pobierane wyłącznie wówczas, kiedy stopa zwrotu MCI.TechVentures 1.0. dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych za dany okres, również po pobraniu wynagrodzenia stałego, jest dodatnia. Średnia stopa zwrotu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w okresie I półrocza 2020 r. była ujemna (wynosiła -7,06%), co spowodowało brak pobrania wynagrodzenia stałego od ww. serii certyfikatów. Zmiana ta wpłynęła na obniżenie wynagrodzenia stałego pobranego przez GK PEM za I półrocze 2020 r. łącznie o ok. 7,7 mln zł. Przy czym w konsekwencji braku pobrania wynagrodzenia stałego, Grupa PEM nie poniosła również kosztów opłat dystrybucyjnych w łącznej kwocie 2,5 mln PLN. Oznacza to, że w kolejnych okresach, w sytuacji niewygenerowania się dodatniej stopy zwrotu w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI Capital TFI S.A. nie pobierze wynagrodzenia za zarządzanie od wyżej wymienionych serii certyfikatów inwestycyjnych, co będzie miało wpływ na spadek przychodów z zarządzania MCI Capital TFI S.A. i wyniki finansowe Grupy PEM.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	639 106	687 639	714 799
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	1 225 250	1 198 426	1 058 165
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	236 323	264 657	190 821
Internet Ventures FIZ	48 565	45 734	54 861
Helix Ventures Partners FIZ	11 282	11 178	8 073
	2 160 525	2 207 634	2 026 719

na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy/subfunduszy

*dane finansowe niebadane

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2020 do 30.06.2020	od 01.04.2020 do 30.06.2020	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.04.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych**	(115)	(44)	(3 109)	(1 252)
Koszty ponad limitowe funduszy pokrywane przez TFI	(441)	(108)	(315)	(111)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(73)	(37)	(101)	(63)
Pozostałe koszty***	(40)	(14)	(512)	(247)
	(669)	(203)	(4 037)	(1 673)

*dane finansowe niebadane

**Spadek kosztów z tytułu opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w I półroczu 2020 r. wynika głównie z:

- pobrania niższych opłat przez dystrybutorów w I półroczu 2020 r., którzy w związku z wydanym przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego Stanowiskiem w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt” w związku ze świadczeniem usług przyjmowania i przekazywania zleceń, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, zobligowani zostali do pobierania wynagrodzenia jedynie za wykonywanie czynności mających na celu poprawę jakości świadczenia usług dla klientów. Łączny wpływ na zmniejszenie kosztów w I półroczu 2020 r. w wysokości 0,5 mln zł;

- braku pobrania opłat przez dystrybutorów w I półroczu 2020 r. w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie zasad naliczania wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 od serii O i następnych. W konsekwencji braku pobrania wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w I półroczu 2020 r., MCI Capital TFI S.A. nie poniosło również kosztów opłat dystrybucyjnych od tych serii w łącznej kwocie 2,5 mln zł (zgodnie z umowami dystrybucyjnymi opłaty dla dystrybutorów stanowiły ok. 50-60% przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie realizowanych na seriach certyfikatów historycznie wprowadzonych do sprzedaży przez dystrybutorów).

***Spadek pozostałych kosztów w I półroczu 2020 r. wynika ze zmniejszenia kosztów z tytułu świadczeń dodatkowych ponoszonych na rzecz wybranych uczestników funduszy inwestycyjnych, które są im należne w związku z posiadaniem istotnego zaangażowania w funduszach zgodnie z zapisami statutów funduszy oraz umów z uczestnikami (zmniejszenie kosztów w I półroczu 2020 r. o 292 tys. zł w stosunku do I półrocza 2019 r.) oraz braku ponoszenia kosztów z tytułu podatku

VAT od umowy o współpracy MCI Capital TFI S.A. z PEM Asset Management Sp. z o.o., która została rozwiązana w dniu 31 grudnia 2019 r. w związku z przeniesieniem zarządzania portfelami funduszy inwestycyjnych z PEM Asset Management Sp. z o.o. do MCI Capital TFI S.A. (zmniejszenie kosztów w I półroczu 2020 r. o 230 tys. zł w stosunku do I półrocza 2019 r.).

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019 PLN'000	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(791)	(387)	(778)	(388)
Zużycie materiałów i energii	(23)	(5)	(83)	(40)
Usługi obce, w tym:	(1 899)	(923)	(2 716)	(1 928)
- koszty usług doradczych i prawnych	(594)	(336)	(400)	(372)
- koszty czynszu	(13)	(6)	(15)	(6)
- koszty księgowo	(339)	(157)	(487)	(318)
- koszty marketingu, w tym konferencji**	(178)	(50)	(714)	(604)
- koszty usług audytorskich	(319)	(154)	(315)	(193)
- koszty obrotu publicznego	(23)	(10)	(32)	(14)
- koszty rekrutacji	(8)	(5)	(71)	(55)
- koszty serwisów informacyjnych	(111)	(58)	(159)	(109)
- koszty reklamy**	(4)	(2)	(132)	(66)
- pozostałe usługi	(310)	(145)	(391)	(191)
Podatki i opłaty	(6)	(2)	(10)	(7)
Wynagrodzenia, w tym:	(11 012)	(6 094)	(9 654)	(4 746)
- wynagrodzenia stałe**	(4 686)	(2 256)	(6 145)	(3 366)
- wynagrodzenia zmienne***	(6 326)	(3 838)	(3 509)	(1 380)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(244)	(139)	(309)	(141)
Pozostałe koszty**	(316)	(160)	(754)	(390)
	(14 291)	(7 710)	(14 303)	(7 640)

* dane finansowe niebadane

** zmniejszenie kosztów marketingu i reklamy, kosztów wynagrodzeń stałych oraz pozostałych kosztów w I półroczu 2020 r. wynika głównie z podjętych działań optymalizujących koszty działalności Grupy.

*** zwiększenie kosztów wynagrodzeń zmiennych w I półroczu 2020 r. w związku ze wzrostem kosztu Carry Fee, które w I półroczu 2020 r. wyniosły 5.656 tys. zł w porównaniu do 2.243 tys. zł w I półroczu 2019 r.

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019 PLN'000	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019 PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	32	4	48	18
Zyski z tytułu różnic kursowych	8	(4)	1	1
Pozostałe przychody finansowe	-	-	2	2
	40	-	51	21

* dane finansowe niebadane

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019 PLN'000	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019 PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(203)	(101)	(198)	(100)
Kredytów bankowych	(767)	(357)	(839)	(392)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(40)	(18)	(77)	(37)
Straty z tytułu różnic kursowych	-	-	(8)	(4)
Prowizja od kredytu	-	-	(5)	(2)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(5)	-	(10)	(6)
Inne	(13)	-	(2)	4
	(1 028)	(476)	(1 139)	(537)

*dane finansowe niebadane

4. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019 PLN'000	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019 PLN'000
Zysk (strata) przypadający na akcjonariuszy Spółki	(390)	(590)	4 677	2 852
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 424	3 419	3 419
Podstawowy/rozwodniony zysk (strata) na akcję (w PLN na jedną akcję)	(0,11)	(0,17)	1,37	0,83

*dane finansowe niebadane

5. Wartość firmy

	Stan na dzień* 30.06.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień* 30.06.2019 PLN'000
MCI Capital TFI S.A. **	83 969	83 969	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	-	-	75 220
	83 969	83 969	83 969

*dane finansowe niebadane

**W związku z zawarciem w dniu 28 listopada 2019 r. przez PEM AM oraz TFI aneksów do umów zarządzania, których przedmiotem było potwierdzenie, że od dnia 10 grudnia 2019 r. PEM AM straciła uprawnienia do wykonywania umowy, w tym w szczególności w zakresie podejmowania działań związanych z zarządzaniem portfelami funduszy, zarówno w odniesieniu do istniejących jak i przyszłych funduszy, wartość firmy została przealokowana w pełnej wysokości z PEM Asset Management Sp. z o.o. na MCI Capital TFI S.A.

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

W trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości firmy. W opinii Grupy przesłanki utraty wartości zidentyfikowane przez PEM w zakresie wyceny udziałów w jednostkach zależnych nie stanowią ryzyka dla utraty wartości firmy ze względu na istotną nadwyżkę wartości

użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne ponad wartość firmy (szczegóły zostały opisane skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2020 r. w **Nocie 5 „Inwestycje wyceniane metodą praw własności”**).

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	8 154	28 035	14 256
- wynagrodzenie zmienne**	-	10 557	410
- wynagrodzenie stałe***	8 154	17 478	13 846
Należności od podmiotów powiązanych	3	8	10
Pozostałe należności handlowe	531	40	87
Należności podatkowe / budżetowe	-	-	5
Rozliczenia międzyokresowe	207	975	2 720
Inne należności	415	1 361	1 080
	9 310	30 419	18 158
W tym:			
Część długoterminowa:	7	7	7
Część krótkoterminowa:	9 303	30 412	18 158
	9 310	30 419	18 165

*dane finansowe niebadane

**zmniejszenie należności z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie na dzień 30 czerwca 2020 r. w stosunku do 31 grudnia 2019 r. wynika z naliczenia w grudniu 2019 roku wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. w wysokości 10.557 tys. zł, które zostało uregulowane w I kwartale 2020 r.

***zmniejszenie należności z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie na dzień 30 czerwca 2020 r. w stosunku do 31 grudnia 2019 r. wynika przede wszystkim z uregulowania w I półroczu 2020 r. wynagrodzenia za zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ naliczonego w okresie 1 lipca 2018 r. – 31 grudnia 2019 r. w łącznej kwocie 3.950 tys. zł oraz uregulowania w I półroczu 2020 r. wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. naliczonego w okresie 1 marca 2019 r. – 31 grudnia 2019 r. w łącznej kwocie 8.339 tys. zł.

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 16.742 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2019 r. 546 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2019 r. 10.091 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe typu overnight. Istotny wzrost salda środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w I półroczu 2020 r. wynika przede wszystkim z wypłaty przez zarządzane fundusze do MCI Capital TFI S.A. wynagrodzeń za zarządzanie funduszami, które zostały naliczone do 31 grudnia 2019 r. – szczegóły patrz **Nota 6 „Należności handlowe oraz pozostałe”**.

8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424	3 424
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 424	3 424	3 424

*dane finansowe niebadane

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	8 486	1 055	1 055
Przeniesienie zysku /pokrycie straty poprzedniego okresu**	(59 720)	7 431	7 158
Stan na koniec okresu	(51 234)	8 486	8 213

*dane finansowe niebadane

**zmiana w I półroczu 2020 r. wynika z pokrycia straty netto wygenerowanej przez PEM w 2019 r. z kapitału zapasowego zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2020 r.

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	11 639	11 500	11 500
Program Motywacyjny dla kluczowej kadry kierowniczej**	(2 038)	327	163
Sprzedaż akcji własnych	-	(188)	-
Stan na koniec okresu	9 601	11 639	11 663

*dane finansowe niebadane

**zmiana w I półroczu 2020 r. wynika z konwersji programu motywacyjnego dla Tomasza Czechowicza z tytułu wyjścia z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie w gotówce. W związku z powyższym ujęty dotychczas w pozostałych kapitałach rezerwowych program motywacyjny wynagrodzenia w akcjach został przeniesiony do zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań. Zobowiązanie w tego tytułu zostało uregulowane w całości do 30 czerwca 2020 r.

9. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 30.06.2020 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 31.12.2019 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 30.06.2019 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%

10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania handlowe	841	806	729
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych**	538	173	497
Zobowiązania z tytułu podatków	532	82	330
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia	-	10	521
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	148	86	16
Zobowiązania z tytułu Carry fee***	3 027	1 236	1 036
Rozliczenia międzyokresowe****	3 306	3 096	3 824
Pozostałe zobowiązania	492	27	108
	8 884	5 516	7 061

* dane finansowe niebadane

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 26 „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi”.

***Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Carry fee na dzień 30 czerwca 2020 r. składały się z zobowiązań utworzonych w związku z wyjściem z inwestycji: Netrisk, Frisco, iZettle, Indeks oraz NaviExpert.

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

11. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2020

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Nominał	Odsetki	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	32 750	194	32 944
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2020	WIBOR 1M + 1%	4 670	-	4 670*
				37 420	194	37 614
W tym:						
Część długoterminowa:				23 500	-	23 500
Część krótkoterminowa:				13 920	194	14 114
				37 420	194	37 614

*Na dzień bilansowy Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4.670 tys. zł.

W I półroczu 2020 r. Grupa zapłaciła 573 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W tym samym okresie dokonano spłaty netto kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 281 tys. zł. Kredyt terminowy udzielony przez ING Bank Śląski S.A. w ramach Transzy B zabezpieczony jest poręczeniem udzielonym przez MCI Capital S.A. do kwoty 18 mln zł oraz poręczeniem udzielonym przez spółkę zależną - PEM Asset Management Sp. z o.o.

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2019

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Nominał	Odsetki	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 Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4 951 zł.

W 2019 r. Grupa 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.

Kredyty bankowe – stan na dzień 30.06.2019

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Nominał	Odsetki	Razem
				%	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	39 000	268	39 268
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1%	3 054	-	3 054
				42 054	268	42 322
W tym:						
Część długoterminowa:				32 750	-	32 750
Część krótkoterminowa:				9 304	268	9 572
				42 054	268	42 322

W I półroczu 2019 roku Grupa kapitałowa zapłaciła 928 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W I półroczu 2019 roku dokonano spłaty nominału udzielonego kredytu terminowego w kwocie 45 tys. zł oraz miało miejsce pociągnięcie 3 054 tys. zł kredytu w rachunku bieżącym.

12. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 30.06.2020 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Nominał	Odsetki	Oprocentowanie w skali roku	Razem
		PLN'000	PLN'000	%	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	27.12.2020	8 615	309	4,79%	8 924
		8 615	309	-	8 924

*Spółka portfelowa subfunduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

Na dzień 31.12.2019 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Nominał	Odsetki	Oprocentowanie w skali roku	Razem
		PLN'000	PLN'000	%	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	27.06.2020	8 615	107	4,79%	8 722
		8 615	107	-	8 722

*Spółka portfelowa subfunduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

Na dzień 30.06.2019 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Nominał	Odsetki	Oprocentowanie w skali roku	Razem
		PLN'000	PLN'000	%	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	31.12.2019	8 413	103	4,79%	8 516
		8 413	103		8 516

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures 2.0 FIZ.

13. Rezerwy

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	12 514	14 849	13 205
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	418	389	333
Rezerwa na fundraising fee	-	-	60
Pozostałe rezerwy	678	1 671	1 090
	13 610	16 909	14 688
Część długoterminowa:	12 514	14 849	13 205
Część krótkoterminowa:	1 096	2 060	1 483
	13 610	16 909	14 688

*dane finansowe niebadane

**Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji (Carry fee).

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2020*	Zawiązanie rezerw	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw	Wartość na 30.06.2020*
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	14 849	5 656	-	(7 991)	12 514
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	389	313	(2)	(282)	418
Pozostałe rezerwy	1 671	1 663	(1 618)	(1 038)	678
Rezerwy razem	16 909	7 632	(1 620)	(8 961)	13 610

*dane finansowe niebadane

14. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2020 do 30.06.2020	od 01.04.2020 do 30.06.2020	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.04.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(90)	(90)	(1 674)	(409)
Podatek dochodowy – część odroczone	205	429	1 024	853
	115	339	(650)	444

*dane finansowe niebadane

Straty podatkowe

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	31.12.2020
2014	1 734	-	1 734	31.12.2021
2015	9 811	-	9 811	31.12.2022
01-06/2016	2 639	-	2 639	31.12.2023
07-12/2019	3 270	-	3 270	31.12.2024
01-06/2020	1 661	-	1 661	31.12.2025
	19 260	-	19 260	

Odroczony podatek dochodowy

	Za okres: 30.06.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Za okres: 30.06.2019 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 659	3 372	3 000
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 439	3 521	3 565
	7 098	6 893	6 565
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	-	-	445
	-	-	445

*dane finansowe niebadane

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Rezerwa i zobowiązanie carry fee	Inne rezerwy	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2019	3 000	3 295	384	31	6 710
Wpływ na wynik finansowy	533	(239)	(155)	44	183
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	3 533	3 056	229	75	6 893
Wpływ na wynik finansowy	126	(633)	494	217	205
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2020*	3 659	2 423	723	292	7 098

*dane finansowe niebadane

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Naliczone odsetki	Pozostałe	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2019	1 584	46	1 630
Wpływ na wynik finansowy	(1 584)	(46)	(1 630)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	-	-	-
Wpływ na wynik finansowy	-	-	-
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2020*	-	-	-

*dane finansowe niebadane

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 30 czerwca 2020*	7 098
Stan na 31 grudnia 2019	6 893
Stan na 30 czerwca 2019*	6 120

*dane finansowe niebadane

Private Equity Managers S.A. była spółką dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej („PGK”) utworzonej wspólnie z PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A. w połowie 2016 r. Rokiem podatkowym PGK był okres od 1 lipca do 30 czerwca. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych i została zakończona 30 czerwca 2019 r.

Straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK nie ulegają przedawnieniu. Z tego też względu spółki wchodzące w skład PGK będą uprawnione do rozliczenia strat podatkowych w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, przy czym okres trwania PGK nie powinien być uwzględniany przy obliczaniu najbliższych kolejno po sobie następujących lat podatkowych.

W związku z powyższym Grupa ujęła aktywa z tytułu podatku odroczonego na straty podatkowe powstałe przed powstaniem PGK, których wykorzystanie Grupa zakłada w kolejnych latach podatkowych. Grupa jednocześnie potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć straty podatkowe. Grupa planuje rozliczyć utworzone przez jednostkę dominującą 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:

- (v) nieuzasadnionego dzielenia operacji,
- (vi) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego,
- (vii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz
- (viii) 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.

15. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019 PLN'000	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	4 686	2 256	6 145	3 366
Wynagrodzenia zmienne	6 326	3 838	3 346	1 299
Koszty ubezpieczeń społecznych	228	133	239	125
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	-	-	163	81
Inne świadczenia na rzecz pracowników	16	6	70	16
	11 256	6 233	9 963	4 887

*dane finansowe niebadane

Wynagrodzenie kluczowego personelu jednostki dominującej (dane jednostkowe PEM S.A.)

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019 PLN'000	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019 PLN'000
Zarząd				
Wynagrodzenia stałe (dane jednostkowe PEM S.A.)	574	263	622	311
Wynagrodzenia zmienne (dane jednostkowe PEM S.A.)**	(851)	-	279	159
Koszty programu motywacyjnego (dane jednostkowe PEM S.A.)	-	-	163	81
	(277)	263	1 064	551
Rada Nadzorcza				
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej (dane jednostkowe PEM S.A.)	146	72	146	70
	146	72	146	70

*dane finansowe niebadane

**Zmniejszenie kosztu wynagrodzenia zmiennego w I półroczu 2020 wynika przede wszystkim z przyznania premii dla Członków Zarządu PEM S.A. decyzją Rady Nadzorczej PEM S.A., które zostały naliczone i częściowo wypłacone z jednostki zależnej MCI Capital TFI S.A. (na podstawie decyzji Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.), co skutkowało rozwiązaniem rezerwy na premie w PEM S.A. i ujęciem kosztu premii w MCI Capital TFI S.A.

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień* 30.06.2020 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2019 Liczba pracowników	Stan na dzień* 30.06.2019 Liczba pracowników
Zarząd	2	3	3
Rada Nadzorcza	5	5	5
Pracownicy operacyjni	5	4	4
	12	12	12

*dane finansowe niebadane

16. Podział zysku za 2019 r.

Podział zysku za rok 2019

W dniu 29 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o pokryciu straty Spółki za 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o pokryciu straty za 2019 r. w kwocie 59.720 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki.

17. Uzgodnienie zmiany stanu zobowiązań oraz należności handlowych do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Należności handlowe oraz pozostałe PLN'000	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe PLN'000
Bilansowa zmiana stanu	21 109	3 368
Rozliczenie wypłaty zaliczki tyt. Carry fee	(991)	-
Niezapłacone zobowiązania z tytułu leasingu	-	(296)
Zmiany wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	20 118	3 072

18. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
		30.06.2020 PLN'000	31.12.2019 PLN'000	30.06.2019 PLN'000
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	298	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 310	30 419	18 165
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości godziwej	16 742	546	10 091
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	2 226	357
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 953	5 516	7 061
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 466	2 347	2 956
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 614	37 701	42 322
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 924	8 722	8 516

*dane finansowe niebadane

Wartość godziwa to kwota, za jaką składnik aktywów mógłby być wymieniony, lub zobowiązanie wykonane, pomiędzy dobrze poinformowanymi i zainteresowanymi stronami w bezpośrednio zawartej transakcji, innej niż sprzedaż pod przymusem lub likwidacja i jest najlepiej odzwierciedlona przez cenę rynkową, jeśli jest dostępna.

Grupa przyjmuje, że dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej. W głównej mierze do kategorii tej zaliczane są zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, których oprocentowanie jest zmienne i oparte o indeks WIBOR. Grupa na bieżąco analizuje sytuację rynkową w zakresie marż oraz ryzyka kredytowego i na dzień raportowy nie zidentyfikowała istotnych różnic w tym zakresie w stosunku do dnia zaciągnięcia kredytów.

19. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 25 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

20. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. w I półroczu 2020 r.

Wyjście subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. z inwestycji w spółkę Netrisk

W dniu 8 stycznia 2020 r. MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. („Sprzedający”) zawarł z Broker Bidco Acquisitions Korlátolt Felelősségű Társaság z siedzibą w Budapeszcie („Kupujący”), umowę sprzedaży 75,57% udziałów Netrisk.hu Első Online Biztosítási Alkusz Zrt. z siedzibą w Budapeszcie, odpowiednio: („Umowa Sprzedaży”) („Udziały”) („Netrisk”).

Cena sprzedaży za Udziały obejmowała:

- kwotę 55.293.957,00 EUR, zapłaconą Sprzedającemu przez Kupującego w zamian za 53,75% udziałów w Netrisk,
- 23,65% udziałów w spółce Broker Topco Zártkörűen Működő Részvénytársaság z siedzibą w Budapeszcie, których własność Kupujący przeniósł na Sprzedającego w zamian za 21,82% udziałów w Netrisk.

Po przeniesieniu własności Udziałów, Sprzedający posiada pośrednio 23,65% udziałów w Broker Topco Zártkörűen Működő Részvénytársaság.

Netrisk jest wiodącym internetowym brokerem ubezpieczeniowym na Węgrzech.

CoC zrealizowane na transakcji wyniosło 4,2x, natomiast IRR 100%.

Wyjście subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. z inwestycji w spółkę Geewa

W dniu 31 stycznia 2020 r. MCI.TechVentures sprzedał cały posiadany pakiet akcji w spółce Geewa w ramach akwizycji przez Applovin Corporation. Cena sprzedaży pakietu akcji wynosiła 28 mln zł. Geewa jest czeskim producentem gier mobilnych typu PvP (ang. player vs. player). Kluczowym inwestorem w spółce obok MCI był także czeski fundusz Springtide Ventures (ramię VC holdingu KKCG), który zaangażował się w Geewę w 2014 r.

CoC zrealizowane na transakcji wyniosło 1,7x, natomiast IRR 7,2%.

Wyjście subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. z inwestycji w spółkę Indeks

W dniu 22 kwietnia 2020 r. Alfanor 13131 AS spółka portfelowa MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., dokonała transakcji zbycia 3 125 000 akcji spółki Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (dalej „Indeks”) z siedzibą w Istambule.

Cena zbycia akcji ustalona została na poziomie 9,10 TRY (turecka lira = 0,5982 zł) za akcję, łącznie 28.437.500,00 TRY, tj. ok. 17 mln zł.

Po zbyciu ww. akcji Indeks, spółka Alfanor 13131 AS nie posiada akcji w kapitale zakładowym Indeks.

Łączne wpływy z tytułu inwestycji w spółkę Indeks, to 126 mln zł, z czego 17 mln zł przypadło na rok 2020, 41 mln PLN na rok 2019, 68 mln zł na lata wcześniejsze (2013 – 2018).

Indeks jest największym dystrybutorem IT w Turcji. Od 2004 roku Indeks jest notowany na giełdzie w Istambule.

CoC zrealizowane na inwestycji subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w Indeks wyniosło 1,3x, natomiast IRR 6,8%.

Wejście subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w inwestycję w spółkę Klik

W dniu 18 maja 2020 r. subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. i TA Associates, kupili spółkę Klik, lidera internetowej sprzedaży ubezpieczeń w Czechach i na Słowacji. Od stycznia 2020 r. Netrisk jest w większości własnością TA Associates, globalnego funduszu private equity. Mniejszościowym inwestorem jest polski, cyfrowy subfundusz inwestycyjny MCI.EuroVentures 1.0.

Firma Klik.cz została założona w 2011 roku i stała się wiodącym internetowym brokerem ubezpieczeniowym w Czechach. W 2018 roku weszła na Słowację z firmą Klik.sk. Oferuje klientom możliwość przejrzystego porównania

cen ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ubezpieczeń na życie, w tym OC, CASCO, ubezpieczeń na życie w domu, w podróży i na czas określony.

Wykonanie umowy sprzedaży akcji Frisco S.A. przez MCI.TechVentures 1.0. oraz Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W dniu 25 czerwca 2020 r. doszło do wykonania umów sprzedaży akcji Frisco S.A. zawartych w dniu 23 grudnia 2019 r., tj.

a) MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. przeniósł na Eurocash S.A. własność 15.719.608 akcji Frisco S.A., stanowiących 50,75% akcji w kapitale zakładowym Frisco S.A. za kwotę 116,6 mln złotych oraz

b) Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty przeniósł na Eurocash S.A. własność 1.500.000 akcji Frisco S.A., stanowiących 4,84% akcji w kapitale zakładowym Frisco S.A. za kwotę 11,1 mln złotych.

Po przeniesieniu własności ww. akcji Frisco S.A., MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. oraz Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie posiadają żadnych akcji w kapitale zakładowym Frisco S.A.

Wyjście subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. z inwestycji w spółkę Tatilbudur

W dniu 10 czerwca 2020 r. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. zawarł umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji spółki Tatilbudur Seyahat Acenteliği ve Turizm Anonim Şirketi za kwotę 1,75 mln USD. Rozliczenie transakcji miało miejsce 10 lipca 2020 r. Przed transakcją sprzedaży, w I kwartale 2020 r., inwestycja subfunduszu w akcje spółki została w całości odpisana w związku z wybuchem epidemii koronawirusa COVID-19 oraz znacznym pogorszeniem się sytuacji finansowej w spółce.

Rezygnacja z funkcji członka Zarządu

W dniu 9 czerwca 2020 r. Krzysztof Konopiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu PEM oraz spółki zależnej od PEM – PEM Asset Management Sp. z o.o.

Rezygnacja z funkcji i powołanie członków Rady Nadzorczej

W dniu 29 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o odwołaniu Pana Franciszka Hutten-Czapskiego ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej w związku z wygasającą kadencją oraz otrzymanym przez Spółkę dnia 29 czerwca 2020 roku oświadczeniem o nieubieganie się o wybór na kolejną kadencję. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o powołaniu Pana Marcina Kasińskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej na pięcioletnią wspólną kadencję ze skutkiem od 30 czerwca 2020 r. (włącznie)

Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową GK PEM

Należy mieć na uwadze, że w związku z epidemią koronawirusa COVID-19 oraz rosnącą niepewnością, dotyczącą jej skutków, istnieje ryzyko spadku aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez GK PEM, 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. 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, stagnacji na rynku długu oraz możliwego wydłużenia procesów wyjść z inwestycji przez fundusze. Może to mieć wpływ w głównej mierze na działalność MCI Capital TFI S.A. z uwagi na pobierane przez Towarzystwo wynagrodzenie za zarządzanie funduszami. Wartość przychodów z tytułu zarządzania jest bowiem silnie skorelowana z wartościami zarządzanych aktywów, których spadek (poprzez spadek wyceny spółek portfelowych) może prowadzić do zmniejszenia wartościowo portfela inwestycji, a tym samym doprowadzić do naliczenia się niższego wynagrodzenia za zarządzanie. W konsekwencji zmiany wyceny spółek portfelowych determinują również rozliczenia z zarządzającymi z tytułu wyjść z inwestycji z zyskiem (Carry fee), co w sytuacji spadków wycen będzie prowadziło do zmniejszenia potencjalnego wynagrodzenia za wyjście z

inwestycji lub brak jego naliczenia, jeśli przy wyjściu nie zostanie wypracowany odpowiedni zysk, a w przypadku zwiększenia wyceny, prowadzić będzie do wygenerowania wyższego wynagrodzenia z tego tytułu. Zmiany te znajdują odzwierciedlenie w kosztach wynagrodzeń w spółkach TFI i PEM AM i rozliczeniach na szczeblu spółka – zarządzający. Jednakże należy podkreślić, że GK PEM spodziewa się braku istotnego wpływu koronawirusa na proces zarządzania portfelem inwestycji i realizowanie przez fundusze nowych inwestycji. Poza spółkami z sektora turystycznego, 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) GK PEM spodziewa się pozytywnego lub neutralnego wpływu skutków pandemii na inwestycje funduszy.

Zarząd jednostki dominującej GK PEM na bieżąco monitoruje potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ epidemii na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Grupy PEM, a także na bieżąco podejmuje wszelkie możliwe działania mitygujące w celu złagodzenia negatywnego wpływu na działalność Grupy PEM. Wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego nie stworzyło jak dotąd bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności spółek z Grupy PEM, a działalność operacyjna całej Grupy prowadzona jest bez większych przeszkód.

21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły poniższe istotne wydarzenia, które mają wpływ na działalność Spółki lub innych podmiotów z GK PEM:

1) Transakcje sprzedaży przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej PEM akcji PEM:

- w dniu 6 lipca 2020 r. Jarosław Dubiński, członek Rady Nadzorczej PEM, zawarł z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 11 788 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r.

- w dniu 6 lipca 2020 r. Ewa Ogryczak, Wiceprezes Zarządu PEM, zawarła z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 14 185 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r.

- w dniu 31 lipca 2020 r. Franciszek Hutten-Czapski, były członek Rady Nadzorczej PEM, zawarł z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 20 467 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 3 sierpnia 2020 r.

Powyższe transakcje sprzedaży akcji PEM spowodowały, że łączny udział spółek MCI Capital S.A. i MCI Management Sp. z o.o. oraz pośredni udział Tomasza Czechowicza w akcjonariacie PEM przekroczyły próg 50% (zmiana łącznego udziału MCI Capital S.A. i MCI Management Sp. z o.o. oraz pośredniego udziału Tomasza Czechowicza z 48,93% do 50,29%).

2) W dniu 31 sierpnia 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PEM powzięło uchwałę w sprawie przyjęcia polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Spółki.

22. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

Postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego w temacie udzielenia zgody na zawarcie przez MCI Capital TFI S.A. (spółkę zależną w Grupie PEM) umowy o powierzenie innemu podmiotowi wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez MCI Capital TFI S.A.

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 14 stycznia 2020 r. umorzyła toczące się postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego o uzyskanie zgody na zawarcie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”), w związku z art. 46 ust. 3a Ustawy, którego stroną były MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. Komisja Nadzoru Finansowego jednocześnie zaakceptowała zmianę procesu zarządzania funduszami w Grupie PEM, co spowodowało, że:

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

Zawiadomienie Tomasza Czechowicza o zamiarze pośredniego stania się podmiotem dominującym spółki MCI Capital TFI S.A.

W dniu 24 października 2019 r. Pan Tomasz Czechowicz złożył w Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o zamiarze pośredniego stania się podmiotem dominującym spółki MCI Capital TFI S.A. na podstawie art. 54 ust. 1 w zw. z art. 54 ust. 2 oraz w zw. z art. 54 ust. 3 pkt 2) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”). Pan Tomasz Czechowicz przekazał w zawiadomieniu do Komisji Nadzoru Finansowego informacje wymagane art. 54a i art. 54b Ustawy oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 sierpnia 2010 r. w sprawie załączonych do zawiadomień o zamiarze nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub o zamiarze stania się podmiotem dominującym towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Dnia 6 kwietnia 2020 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego udzielił Tomaszowi Czechowiczowi zezwolenia na objęcie kontroli nad MCI Capital TFI S.A. W wyniku nabycia przez MCI Capital S.A. od Członków Zarządu oraz byłego członka Rady Nadzorczej PEM akcji PEM w lipcu i sierpniu 2020 r. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego pośredni udział Tomasza Czechowicza w akcjonariacie PEM przekroczył próg 50%.

Postępowanie prokuratorskie

W dniu 3 lipca 2019 roku członkowie zarządu Spółki udostępnił i przekazali na życzenie Komendy Stołecznej Policji, działającej w ramach działań procesowych, na zlecenie Prokuratury Okręgowej w Warszawie, dokumentację mającą na celu wyjaśnienie sprawy w ramach toczącego się śledztwa dotyczącego nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Ponadto, w dniu 30 kwietnia 2020 r. MCI Capital TFI S.A. na prośbę Prokuratury Okręgowej w Warszawie, w związku z prowadzonym śledztwem, przekazało do Prokuratury Okręgowej aktualną ewidencję uczestników funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, zestawienie wniosków o wykupów skierowanych do MCI.PrivateVentures FIZ oraz uchwały zarządu MCI Capital TFI S.A. w sprawie wykupu certyfikatów inwestycyjnych MCI.PrivateVentures FIZ. Grupa PEM, ani żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy PEM, nie jest stroną w toczącym się postępowaniu. Jak wynika z informacji podanych do publicznej wiadomości przez Prokuraturę Okręgową w Warszawie, śledztwo prowadzone przez tę prokuraturę dotyczy nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

23. Segmenty operacyjne

W Grupie nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne. Grupa Kapitałowa PEM stanowi w całości odrębny i jedyny segment operacyjny – **zarządzanie funduszami inwestycyjnymi** – obejmuje on aktywa i pasywa związane z działalnością zewnętrzną polegającą na świadczeniu usług zarządzania na rzecz funduszy inwestycyjnych (w szczególności funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*).

24. Zarządzanie ryzykiem płynności

Na dzień bilansowy Grupa PEM posiadała 32.761 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw), z czego największą pozycję stanowiły pożyczki i kredyty bankowe w wysokości 14.114 tys. zł, zobowiązania z tytułu weksli w kwocie 8 924 tys. zł, a także zobowiązania handlowe oraz pozostałe w kwocie 8.803 tys. zł.

Grupa zamierza regulować powyższe zobowiązania przede wszystkim ze środków pochodzących z wpływów z tytułu opłat za zarządzanie funduszami, a także z udostępnionego finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych.

25. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. i 30 czerwca 2019 r. Grupa nie posiadała udzielonych poręczeń.

Poręczenia otrzymane

Dnia 26 lipca 2017 r. zawarta została umowa kredytowa pomiędzy Private Equity Managers S.A. jako Kredytobiorcą, PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczycielem oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako Kredytodawcą.

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

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

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

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 umową kredytową.

26. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2020 r. został przedstawiony w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	3	3
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	538	538
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	1 466	1 466
Przychody i koszty:			
Pozostałe przychody operacyjne	-	3	3
Koszty ogólnego zarządu	-	(717)	(717)
Koszty finansowe	-	(38)	(38)

*Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje MCI Capital S.A.

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, jednostka dominująca GK PEM posiada również otrzymane poręczenie udzielone przez MCI Capital S.A. oraz spółkę zależną – PEM Asset Management Sp. z o.o., które zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 24 „Poręczenia i gwarancje”**.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	8	8
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	173	173
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	2 347	2 347
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(1 613)	(1 613)
Koszty finansowe	-	(18)	(18)

*Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje następujące spółki: MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r.

	Znaczący inwestor*	Pozostałe**	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	10	10
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	3 459	3 459
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(975)	(975)
Koszty finansowe	-	(10)	(10)

*Spółka MCI Management Sp. z o.o.

**Jako pozostałe podmioty powiązane Grupa klasyfikuje następujące spółki: MCI Capital S.A., MCI Fund Management Sp. z o.o.

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, Grupa posiada również otrzymane poręczenie udzielone przez MCI Capital S.A., które zostało opisane szczegółowo w **Nocie nr 24 „Poręczenia i gwarancje”**.

27. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Grupa:

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

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

RYZIKO RYNKOWE

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

RYZIKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. Grupa nie zawierała transakcji, które by ją narażały na znaczące ryzyko walutowe.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Od 14 lipca 2015 r. w ramach Grupy funkcjonuje system „Cash pool” tj. usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z Grupy. Systemem Cash pool objęta jest spółka PEM S.A. oraz jej spółka zależna PEM Asset Management Sp. z o.o. Grupa posiada także kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt terminowy w ING Banku Śląskim S.A. (stroną umowy kredytowej jest PEM 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.

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 jedyńemu 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. pozyskuje 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 umarzenie 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.

Grupa 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.

RYZIKO KREDYTOWE

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁEK PORTFELOWYCH

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

Zgodnie ze statutami funduszy inwestycyjnych, Towarzystwo co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej spółek wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy, a wartość tej wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń dla spółki zarządzającej/Towarzystwa. Fundusze angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. W skład portfeli inwestycyjnych funduszy wchodzi w znacznej części podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż fundusze znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. Jednocześnie nie wszystkie projekty inwestycyjne muszą odnieść sukces. Istnieje ryzyko dokonania odpisów aktualizujących wycen spółek, które performują poniżej oczekiwań lub których kondycja finansowa na to wskazuje, co z kolei będzie prowadzić do spadku wartości aktywów pod zarządzaniem. Zdarzenia te mogą w rezultacie negatywnie wpłynąć na poziom otrzymywanego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie, a co za tym idzie wyniki finansowe całej Grupy PEM.

**Skrócone śródroczne jednostkowe
sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.**

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

		Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej					
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	2 912	1 256	13 152	7 106
Koszty ogólnego zarządu	2	(1 078)	(782)	(3 876)	(2 268)
Pozostałe przychody operacyjne		147	47	14	14
Pozostałe koszty operacyjne		(2)	(2)	-	-
Zysk z działalności operacyjnej		1 979	519	9 290	4 852
Przychody finansowe	3	12	(2)	14	(6)
Koszty finansowe	3	(2 731)	(1 296)	(2 765)	(1 375)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(740)	(779)	6 539	3 471
Podatek dochodowy	4	268	190	(1 641)	(365)
Zysk (strata) netto		(472)	(589)	4 898	3 106
Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
Całkowite dochody		(472)	(589)	4 898	3 106
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję					
Podstawowy		(0,14)	(0,17)	1,43	0,91
Rozwodniony		(0,14)	(0,17)	1,43	0,91

*dane finansowe niebadane

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 40 do 59.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 30 czerwca 2020 r.

		Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
		30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		287	377	463
Prawo do użytkowania składników majątku	17	5	1 955	2 513
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	5	175 871	172 959	231 535
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	4 188	3 919	2 590
Należności długoterminowe	6	7	7	7
		180 358	179 217	237 108
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	240	1 384	994
Udzielone pożyczki		177	165	162
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9	11	207
		426	1 560	1 363
Aktywa razem		180 784	180 777	238 471
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy		48 792	108 512	108 512
Pozostałe kapitały rezerwowe		10 648	11 639	11 663
Zyski zatrzymane		(1 600)	(60 848)	3 770
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		(1 128)	(1 128)	(1 128)
<i>Zysk netto</i>		(472)	(59 720)	4 898
Akcje własne		-	-	(193)
		61 264	62 727	127 176
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	7	38 031	37 512	-
Pożyczki i kredyty bankowe	8	23 500	23 500	32 750
Zobowiązania z tytułu leasingu	17	2	906	1 465
		61 533	61 918	34 215
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	10	2 367	1 598	2 063
Zobowiązania z tytułu leasingu	17	1	1 128	1 095
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	255
Zobowiązania z tytułu obligacji	7	14 236	13 437	49 588
Zobowiązania z tytułu weksli	9	8 924	8 722	8 516
Pożyczki i kredyty bankowe	8	15 375	15 445	10 797
Inne zobowiązania finansowe	13	16 666	14 353	4 092
Rezerwy		419	1 449	674
		57 987	56 132	77 080
Pasywa razem		180 784	180 777	238 471

* dane finansowe niebadane

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 40 do 59.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 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/pokrycie straty	Program opcji menadżerskich	Rozliczenie sprzedaży akcji własnych	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk/strata netto		
Stan na dzień 01.01.2020*	3 424	16 168	381	91 963	11 827	(188)	(1 128)	(59 720)	-	62 727
Przeniesienie wyniku	-	-	-	(59 720)	-	-	-	59 720	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji**	-	-	-	-	(991)	-	-	-	-	(991)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	(472)	-	(472)
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	(472)	-	(472)
Stan na dzień 30.06.2020*	3 424	16 168	381	32 243	10 836	(188)	(1 128)	(472)	-	61 264
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)
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	(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 01.01.2019*	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	-	-	-	-	163	-	-	-	-	163
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	4 898	-	4 898
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	4 898	-	4 898
Stan na dzień 30.06.2019*	3 424	16 168	381	91 963	11 663	-	(1 128)	4 898	(193)	127 176

*dane finansowe niebadane

**Reklasyfikacja Carry Fee za wyjście z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska z kapitału na zobowiązanie w związku z modyfikacją programu motywacyjnego z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie rozliczane w formie pieniężnej.

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 40 do 59.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019
NOTY	PLN'000	PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	(472)	4 898
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	278	654
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(2 912)	(13 152)
Różnice kursowe	(9)	4
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	163
Koszty odsetek i prowizji	2 495	2 425
Inne korekty	(97)	(679)
Zmiana stanu rezerw	(1 030)	(89)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	11 153	(490)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	11 581	1 133
Obciążenia podatkowe	(269)	76
Podatek dochodowy zapłacony	-	(2 417)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 282)	(7 474)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Spłata zobowiązań finansowych	(281)	(45)
Spłata odsetek od zobowiązań finansowych	(573)	(928)
Prowizja od kredytów	-	(3)
Zaciągnięcie zobowiązań finansowych	-	3 054
Odsetki – cash pooling	(127)	4
Środki z cash pooling	2 313	5 202
Odsetki zapłacone od obligacji	(52)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 280	7 284
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2)	(190)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11	397
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9	207

*dane finansowe niebadane

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 40 do 59.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

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 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Tomasz Czechowicz - Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak - Wiceprezes Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego miała miejsce następująca zmiana składu Zarządu Spółki: w dniu 9 czerwca 2020 r. Krzysztof Konopiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu PEM.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 “Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez UE (“MSR 34”).

Sprawozdanie to nie zawiera wszystkich informacji wymaganych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez UE („MSSF”) dla pełnego sprawozdania finansowego. Zawiera ono jednak wybrane noty objaśniające w celu wyjaśnienia zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki od daty jej ostatniego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

W związku z powyższym niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r. które zostało opublikowane w dniu 27 kwietnia 2020 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.04.2020 roku do dnia 30.06.2020 roku,
 - za okres od dnia 01.04.2019 roku do dnia 30.06.2019 roku,
- nie były przedmiotem odrębnego przeglądu, ani badania przez biegłego rewidenta.

Dane finansowe prezentowane w ujęciu półrocznym:

- za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 30.06.2020 roku,
 - za okres od dnia 01.01.2019 roku do dnia 30.06.2019 roku,
- nie były przedmiotem odrębnego badania przez biegłego rewidenta.

3. Data sporządzenia skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 8 września 2020 r.

4. Założenie kontynuacji działalności

Skrócone jednostkowe 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 30 czerwca 2020 r. Zarząd Spółki dokonał oceny czy nie występują przesłanki braku kontynuacji działalności z uwagi na wystąpienie ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi) oraz straty netto w I półroczu 2020 r. Po przeprowadzonej analizie stwierdzono, że ujemny kapitał pracujący zostanie pokryty głównie z wpływów z tytułu dywidend od jednostek zależnych lub w formie finansowania wewnętrznego (tj. np. w formie pożyczki lub weksla), natomiast poniesiona w I półroczu 2020 r. strata netto wynikała głównie z wyższych kosztów z tytułu wynagrodzeń zmiennych Carry Fee (w efekcie istotnego wzrostu wyceny kilku spółek portfelowych funduszy, co nie doprowadziło jednak do naliczenia istotnego wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie tymi funduszami), skompensowanych w znacznym stopniu ograniczeniem kosztów ogólnego zarządu w wyniku podjętych działań optymalizujących koszty. Mając powyższe na względzie, Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień zatwierdzenia skróconego jednostkowego 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 15 „Zarządzanie ryzykiem płynności”** oraz **Nocie 20 „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 na bieżąco monitoruje potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ epidemii na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Spółki, a także na bieżąco podejmuje wszelkie możliwe działania mitygujące w celu złagodzenia negatywnego wpływu na działalność Spółki. Wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego nie stworzyło jak dotąd bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności Spółki, a działalność operacyjna Spółki prowadzona jest bez większych przeszkód. Zarząd Spółki nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki z tego tytułu. Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową spółek zależnych PEM SA został opisany w nocie 20 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PEM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.

5. Dokonane osądy i szacunki

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

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania. 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 wypłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów. Rezerwa na wynagrodzenie

zmienne aktualizowana jest kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu.

Osąd oceny sprawowania kontroli oraz wywierania wpływu na inne jednostki

Spółka na dzień 30 czerwca 2020 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 5 „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 30 czerwca 2020 r. Spółka zidentyfikowała utratę wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności – szczegóły zostały opisane w **Nocie 5 „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.

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:

- (ix) nieuzasadnionego dzielenia operacji,
- (x) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego,
- (xi) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz
- (xii) 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.

6. Polityka rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2019 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku.

Zmiany standardów

Dla sprawozdań finansowych za rok obrotowy zaczynający się 1 stycznia 2020 i później

- *Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych 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: Definicja przedsięwzięcia* (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;

Standardy, które na moment bilansowy zostały opublikowane, ale do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały zatwierdzone przez UE

- *MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) - 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) - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) w tym Zmiany do MSSF 17 (opublikowano 25 czerwca 2020) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 1: *Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe* (opublikowano dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 3 *Zmiany do odniesień do Założeń Konceptyjnych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe: przychody osiągnięte przed oddaniem do użytkowania* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiany do MSR 37 *Umowy rodzące obciążenia – koszty wypełnienia obowiązków umownych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018-2020* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- Zmiana do MSSF 16 *Leasing: Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19* (opublikowano dnia 28 maja 2020 roku) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 czerwca 2020 roku lub później. Dozwolone jest wcześniejsze zastosowanie, w tym dla sprawozdań finansowych nie zatwierdzonych do publikacji na 28 maja 2020;
- Zmiany do MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe* – odroczenie MSSF 9 (opublikowano dnia 25 czerwca 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16: *Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych – Faza 2* (opublikowano dnia 27 sierpnia 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2020 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

**NOTY DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.**

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019 PLN'000	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019 PLN'000
Jednostki zależne				
MCI Capital TFI S.A.	1 752	586	417	60
PEM Asset Management Sp. z o.o.**	-	-	9 763	4 590
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	1 175	607	2 982	2 462
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji	(15)	(6)	(10)	(6)
	2 912	1 187	13 152	7 106

*dane finansowe niebadane

** W związku z aneksem z dnia 10 grudnia 2019 roku, o krótkim Spółka informowała w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., wyniki obu spółek TFI i PEM AM są analizowane łącznie. W związku z powyższym również wyniki generowane przez PEM AM w kolejnych okresach są alokowane na wartość udziałów TFI, z racji podjętej decyzji o zaprzestaniu kontynuowania działalności zarządzania przez PEM AM, co zostało potwierdzone umorzeniem postępowania przez KNF.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 30 czerwca 2020 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości udziałów w TFI, który to nie wykazał utraty wartości. Szczegóły zostały opisane w nocie 5.

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

2. Koszty Ogólnego Zarządu

	Za okres: od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.04.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 30.06.2019 PLN'000	Za okres: od 01.04.2019 do 30.06.2019 PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do użytkowania składników majątku**	(278)	(46)	(654)	(327)
Zużycie materiałów i energii	(3)	-	(27)	(3)
Usługi obce***	(565)	(229)	(1 363)	(990)
Podatki i opłaty	-	-	(1)	(1)
Wynagrodzenia****	14	(391)	(1 349)	(691)
Wynagrodzenia	(1 112)	(391)	(1 349)	(691)
Rozwiązanie rezerwy na wynagrodzenia	1 126	-	-	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(23)	(11)	(24)	(9)
Pozostałe koszty	(223)	(105)	(458)	(247)
	(1 078)	(782)	(3 876)	(2 268)

*dane finansowe niebadane

**koszty z tytułu amortyzacji prawa do użytkowania składników majątku wynosiły 188 tys. zł

***zmniejszenie kosztów usług obcych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika głównie z podjętych działań optymalizujących koszty działalności i było rezultatem przede wszystkim zmniejszenia kosztów marketingu oraz reklamy (spadek odpowiednio o 559 tys. zł oraz 128 tys. zł)

****zmniejszenie kosztów wynagrodzeń w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika z zrzeczenia się przez członków zarządu praw do premii rocznych za 2019 rok, na które spółka utworzyła w ubiegłym roku rezerwy w łącznej kwocie 1 126 tys. zł

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2020 do 30.06.2020	od 01.04.2020 do 30.06.2020	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.04.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	9	(3)	-	-
Przychody odsetkowe od pożyczek	3	1	3	1
Przychody odsetkowe od Cash Pool	-	-	11	(7)
	12	(2)	14	(6)

*dane finansowe niebadane

Koszty finansowe

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2020 do 30.06.2020	od 01.04.2020 do 30.06.2020	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.04.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:				
Wyemitowanych weksli	(203)	(101)	(198)	(100)
Kredytów bankowych	(767)	(357)	(839)	(392)
Otrzymanych pożyczek	(17)	(10)	(19)	(10)
Wyemitowanych obligacji	(1 370)	(648)	(1 362)	(697)
Cash pool	(127)	(64)	(7)	(7)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(14)	-	(61)	(29)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	-	-	(4)	(2)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(233)	(116)	(271)	(136)
Prowizja od otrzymanego kredytu	-	-	(5)	(2)
	(2 731)	(1 296)	(2 765)	(1 375)

*dane finansowe niebadane

4. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*	Za okres:*
	od 01.01.2020 do 30.06.2020	od 01.04.2020 do 30.06.2020	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.04.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	-	-	(1 565)	(300)
Podatek dochodowy – część odroczone	268	190	(75)	(65)
	268	190	(1 641)	(365)

*dane finansowe niebadane

Straty podatkowe

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	31.12.2020
2014	1 734	-	1 734	31.12.2021
2015	9 811	-	9 811	31.12.2022
01-06/2016	2 639	-	2 639	31.12.2023
07-12/2019	3 270	-	3 270	31.12.2024
01-06/2020	1 661	-	1 661	31.12.2025
	19 260	-	19 260	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 659	3 372	1 375
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	537	568	1 921
	4 196	3 940	3 296
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:			
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	9	21	706
	9	21	706

*dane finansowe niebadane

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Inne aktywa	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2019	2 881	402	3 283
Wpływ na wynik finansowy	491	166	657
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2019	3 372	568	3 940
Wpływ na wynik finansowy	287	(31)	256
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2020*	3 659	537**	4 196

*dane finansowe niebadane

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane jako „inne” dotyczą głównie rezerw (392 tys. zł) oraz wyceny zobowiązań finansowych (89 tys. zł).

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych	Inne zobowiązania	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2019	612	5	617
Wpływ na wynik finansowy	(612)	16	(596)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudzień 2019	-	21	21
Wpływ na wynik finansowy	-	(12)	(12)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2020*	-	9	9

*dane finansowe niebadane

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 30 czerwca 2020*	4 188
Stan na 31 grudzień 2019	3 919
Stan na 30 czerwca 2019*	2 590

*dane finansowe niebadane

5. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień*	Stan na dzień	Stan na dzień*
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.***	157 351	155 600	32 402
PEM Asset Management Sp. z o.o. ***	-	-	183 095
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	18 520	17 343	16 038
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji**	-	16	-
	175 871	172 959	231 535

*dane finansowe niebadane

**Spółka została zlikwidowana dnia 30 lipca 2020 r.

***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).

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. 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 postępowanie, 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 równoważności 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 w 2019 r.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości udziałów w TFI, w wyniku którego Spółka zdecydowała o dokonaniu częściowego odpisu aktualizującego wartość udziałów w TFI w wysokości 56 mln PLN. Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość odpisu aktualizującego nie uległa zmianie.

W związku z aneksem z dnia 10 grudnia 2019 roku, o którym Spółka informowała w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. wyniki obu spółek TFI i PEM AM są analizowane łącznie. Po dokonaniu wspomnianego wyżej odpisu aktualizującego na dzień 31 grudnia 2019 roku wycena udziałów TFI w księgach PEM SA ukształtowała się na poziomie 155.600 tys. zł, natomiast wycena udziałów PEM S.A. w PEM AM na poziomie 0 PLN (odpowiednio 157 mln PLN w TFI oraz 0 PLN w PEM AM na 30 czerwca 2020 r.).

W związku z powyższym również wyniki generowane przez PEM AM w kolejnych okresach są alokowane na wartość udziałów TFI, z racji podjętej decyzji o zaprzestaniu kontynuowania działalności zarządzania przez PEM AM, co zostało potwierdzone umorzeniem postępowania przez KNF.

Ze względu na wygenerowanie straty netto w I półroczu 2020 r. przez TFI, niekorzystną sytuację ekonomiczną związaną z niepewnością spowodowaną przez epidemię koronawirusa COVID-19 na gospodarkę oraz dokonaniem odpisu z tytułu utraty wartości udziałów na dzień 31 grudnia 2019 r. PEM przeprowadził w trakcie sporządzania niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego aktualizację testu na utratę wartości udziałów w TFI.

Test na utratę wartości udziałów w TFI został wykonany w oparciu o wartość użytkową ośrodków wypracowujących środki pieniężne (TFI) porównaną z ich wartością księgową. Wartość użytkowa została wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych dywidend, dla których kluczowymi założeniami są: okres prognozy, oczekiwana wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez TFI, wartość dywidend możliwych do wypłacenia w okresie prognozy, stopa wzrostu dywidend po okresie prognozy, wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia oraz stopa dyskonta.

Wartość użytkowa to bieżąca, szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych za okres 4 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Wartość rezydualna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została skalkulowana poprzez ekstrapolację projekcji przepływów pieniężnych poza okres prognozy przy zastosowaniu stopy wzrostu przyjętej na poziomie 2,5%. Do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych zastosowano stopę dyskonta w wysokości 9,1% uwzględniającą stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko.

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości udziałów w TFI.

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

Wrażliwość na zmiany założeń

Kierownictwo jest przekonane, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje, że wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne, tj. MCI Capital TFI S.A., znacząco przekroczy jego wartość odzyskiwalną.

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**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. Spółka jest komplementariuszem 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 operacyjnej. 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.

Ponadto, w dniu 30 lipca 2020 r. Zgromadzenia Wspólników poniższych spółek podjęły decyzje o zakończeniu ich likwidacji:

- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM (PEM posiadał 100% udział w spółce).
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiadał 100% udziałów.

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

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień *	Stan na dzień	Stan na dzień *
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	3	9	16
Pozostałe należności handlowe	5	11	33
Należności podatkowe / budżetowe	-	-	1
Rozliczenia międzyokresowe	177	368	219
Inne należności	62	1 003	732
	247	1 391	1 001
W tym:			
Część długoterminowa:	7	7	7
Część krótkoterminowa:	240	1 384	994
	247	1 391	1 001

*dane finansowe niebadane

7. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień * 30.06.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień * 30.06.2019 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	40 000	40 000
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	40 000	40 000	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco	18 171	16 801	15 440
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(5 904)	(5 852)	(5 852)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	52 267	50 949	49 588
Część długoterminowa:	38 031	37 512	-
Część krótkoterminowa:	14 236	13 437	49 588
	52 267	50 949	49 588

*dane finansowe niebadane

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 30 czerwca 2020 r. obejmują obligacje wyemitowane 20 grudnia 2013 r. Obligatariuszem jest MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 40.000 tys. zł; stopa oprocentowania obligacji wynosi WIBOR 6M + 5 p.p. Termin wykupu obligacji przypada na 20 czerwca 2022 r.

8. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2020

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	32 750	194	32 944
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2020	WIBOR 1M + 1%	4 670	-	4 670*
				37 420	194	37 614
			W tym:			
			Część długoterminowa:	23 500	-	23 500
			Część krótkoterminowa:	13 920	194	14 114
				37 420	194	37 614

*Na dzień bilansowy Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4 670 zł.

W I półroczu 2020 r. Spółka zapłaciła 573 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W tym samym okresie dokonano spłaty netto kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 281 tys. zł.

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 nominalu udzielonego kredytu terminowego w kwocie 6.295 tys. zł oraz miało miejsce pociągnięcie 4.951 tys. zł kredytu w rachunku bieżącym.

Kredyty bankowe - stan na dzień 30.06.2019

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Nominał	Odsetki	Stan zobowiązań
			%			PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	39 000	268	39 268
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1 p.p.	3 054	-	3 054
				42 054	268	42 322
W tym część:						
długoterminowa:						32 750
krótkoterminowa:						9 572
						42 322

W I półroczu 2019 roku Spółka zapłaciła 928 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W I półroczu 2019 roku dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu terminowego w kwocie 45 tys. zł oraz miało miejsce pociągnięcie 3 054 tys. zł kredytu w rachunku bieżącym.

Pożyczki - stan na dzień 30.06.2020

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	161	1 261*
				1 100	161	1 261

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2019

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem 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

Pożyczki – stan na 30.06.2019

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
MCI.Partners FIZ	Private Equity Managers SA	31.12.2019	3,27%	1 100	125	1 225*
				1 100	125	1 225

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

9. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30.06.2020 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2020-12-27	4,79%	8 615	309	8 924
			8 615	309	8 924

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

Na dzień 31.12.2019 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	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 30 czerwca 2019 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2019-12-31	4,79%	8 413	103	8 516
			8 413	103	8 516

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

10. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień * 30.06.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień * 30.06.2019 PLN'000
Zobowiązania handlowe	28	269	419
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	661	239	470
Zobowiązania z tytułu podatków	7	13	14
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	4	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	15	16	16
Zobowiązania z tytułu Carry Fee	1 163	1 053	1 036
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	82
Pozostałe zobowiązania	492	4	27
	2 366	1 598	2 063

*dane finansowe niebadane

11. Uzgodnienie zmiany stanu zobowiązań oraz należności handlowych do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Należności handlowe oraz pozostałe PLN'000	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe PLN'000
Bilansowa zmiana stanu	1 144	768
Rozliczenie wypłaty zaliczki tyt. Carry fee	(991)	-
Zafakturowane zobowiązania z tytułu leasingu	-	(167)
Zmiany wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	153	582

12. Podział wyniku za rok 2019

W dniu 29 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o pokryciu straty Spółki za 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o pokryciu straty za 2019 r. w kwocie 59.720 tys. zł z kapitału zapasowego Spółki.

13. Inne aktywa/zobowiązania finansowe

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 16.666 tys. zł z tytułu „Cash pool” (14.353 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 r., oraz 4.092 tys. zł na dzień 30 czerwca 2019 r.).

14. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 16 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

15. Zarządzanie ryzykiem płynności

Na dzień bilansowy Spółka posiadała 57.637 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw), z czego największą pozycję stanowiły inne zobowiązania finansowe (tj. zobowiązania z tytułu „cash pool”) w kwocie 16.666 tys. zł, zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w kwocie 15.375 tys. zł, zobowiązania z tytułu obligacji w kwocie 14.236 tys. zł, zobowiązania z tytułu weksli w kwocie 8.924 tys. zł, zobowiązania handlowe w wysokości 689 tys. zł oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 1.677 tys. zł.

Zobowiązanie z tytułu cash pool jest rozrachunkiem wewnątrzgrupowym i służy zarządzaniu płynnością w ramach Grupy Kapitałowej, w związku z czym pozycja ta nie generuje ryzyka płynności dla Spółki.

Zobowiązanie z tytułu obligacji stanowi w całości zobowiązanie wobec podmiotu z Grupy PEM – MCI.Partners FIZ, w związku z czym pozycja ta nie generuje ryzyka płynności dla Spółki. Termin wykupu obligacji przypada na 20 czerwca 2022 r.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe Spółka zamierza regulować przede wszystkim ze środków pochodzących z wpływów z tytułu dywidend od jednostek zależnych lub w formie finansowania wewnętrznego (tj. np. w formie pożyczki lub weksla).

16. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń.

Poręczenia otrzymane

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

PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił Kredytodawcy poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez Kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych oraz zobowiązał się, że dokona zapłaty poręczonego zobowiązania niezwłocznie na żądanie Kredytodawcy w przypadku, gdy Kredytobiorca nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty należnej. Poręczenie udzielone przez Poręczyciela zostało pierwotnie udzielone do kwoty 36.000.000 zł i następnie w związku z zawarciem aneksu zwiększone do kwoty 54.000.000 zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2025 r. Bank jest uprawniony do złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności złożonemu oświadczeniu o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 par 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w terminie do 31 grudnia 2026 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 jakiegokolwiek kwoty należnej. Poręczenie udzielone przez Poręczyciela zostało udzielone do kwoty 18.000.000 zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2025 r. Bank jest uprawniony do złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności złożonemu oświadczeniu o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 par 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w terminie do 31 grudnia 2026 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 jakiegokolwiek 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.

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

Spółka posiada umowy leasingu związane z najmem powierzchni biurowej, zawarte do sierpnia 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.

W marcu 2020 roku Spółka podpisała aneks do umowy najmu powierzchni biurowej, w wyniku którego nastąpiło zmniejszenie wynajmowanej powierzchni biurowej.

18. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
		30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	240	1 384	994
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości godziwej	9	11	207
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	255
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 366	1 598	2 063
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1	1 128	1 095
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	38 875	38 945	43 547
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 924	8 722	8 516

19. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 30 czerwca 2020 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	175 871	-	175 871
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	177	-	177
Należności handlowe	-	-	3	3
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	360	301	1 837
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	52 267	-	52 267
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	3	3
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	1 261	-	1 261
Inne zobowiązania finansowe	-	16 666	-	16 666
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	3	-	3
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	3	3
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	2 912	-	2 912
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(191)	(191)
Koszty finansowe	-	(1 740)	(8)	(1 748)

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi 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)
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(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 powiązаныmi na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	231 535	-	231 535
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	162	-	162
Należności handlowe	-	6	11	17
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	262	208	470
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	4 092	-	4 092
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	49 588	-	49 588
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 225	-	1 225
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	2 560	2 560
Przychody i koszty:				
Pozostałe przychody operacyjne	-	4	6	10
Przychody finansowe	-	14	-	14
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	13 152	-	13 152
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(660)	(660)
Koszty finansowe	-	(1 649)	(61)	(1 710)

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

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również otrzymane poręczenia udzielone przez MCI Capital S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o., które zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 16 „Poręczenia i gwarancje”**.

20. 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.

RYZYSKO RYNKOWE

RYZYSKO STOPY PROCENTOWEJ

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

PEM nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

RYZYSKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. PEM nie zwierał transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

RYZYSKO 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 podlegało zarządzaniu 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.

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 jedyne go 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. pozyskuje 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 umarżenie 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.

RYZIKO KREDYTOWE

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

21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły poniższe istotne wydarzenia, które mają wpływ na działalność Spółki:

- w dniu 6 lipca 2020 r. Jarosław Dubiński, członek Rady Nadzorczej PEM, zawarł z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 11 788 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r.
- w dniu 6 lipca 2020 r. Ewa Ogryczak, Wiceprezes Zarządu PEM, zawarła z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 14 185 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r.
- w dniu 31 lipca 2020 r. Franciszek Hutten-Czapski, były członek Rady Nadzorczej PEM, zawarł z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 20 467 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 3 sierpnia 2020 r.

Powyższe transakcje sprzedaży akcji PEM spowodowały, że łączny udział spółek MCI Capital S.A. i MCI Management Sp. z o.o. oraz pośredni udział Tomasza Czechowicza w akcjonariacie PEM przekroczyły próg 50% (zmiana łącznego udziału MCI Capital S.A. i MCI Management Sp. z o.o. oraz pośredniego udziału Tomasza Czechowicza z 48,93% do 50,29%).