

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	52 005	47 652	12 188	11 226
Zysk z działalności operacyjnej	15 646	18 195	3 667	4 287
Zysk przed opodatkowaniem	13 702	16 803	3 211	3 959
Zysk netto	8 574	5 339	2 009	1 258
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 039	9 537	2 821	2 247
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 251)	(65)	(293)	(15)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 799)	(8 468)	(1 828)	(1 995)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 989	1 004	701	237
	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	112 974	108 389	26 273	25 987
Zobowiązania długoterminowe	48 934	35 902	11 380	8 608
Zobowiązania krótkoterminowe	22 916	30 541	5 329	7 322
Kapitał własny	41 124	41 946	9 564	10 057
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	796	821
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 419 591	3 423 769	3 419 591	3 423 769
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,51	1,56	0,59	0,37
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,01	12,25	2,79	2,94

Przedstawione powyżej wybrane dane finansowe stanowią uzupełnienie do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF UE i zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2018 roku – 4,3000, a na dzień 31 grudnia 2017 roku – 4,1709;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku – 4,2669 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku – 4,2447.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

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

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. Nr 757 z późniejszymi zmianami), Zarząd jednostki 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. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.

Skonsolidowane 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	
Krzysztof Konopiński	Członek Zarządu	

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

Warszawa, 17 kwietnia 2019 r.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJACE.....	7

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

	NOTY	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu zarządzania	1	52 005	47 652
Koszty działalności podstawowej	2	(10 010)	(9 916)
Zysk brutto z działalności podstawowej		41 995	37 736
Koszty ogólnego zarządu	2	(26 296)	(19 483)
Pozostałe przychody operacyjne		74	157
Pozostałe koszty operacyjne		(127)	(215)
Zysk z działalności operacyjnej		15 646	18 195
Przychody finansowe	3	53	1 899
Koszty finansowe	3	(1 997)	(3 291)
Zysk przed opodatkowaniem		13 702	16 803
Podatek dochodowy	4	(5 128)	(11 464)
Zysk netto		8 574	5 339
Przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		8 574	5 339
- na udziały niekontrolujące		-	-
		8 574	5 339
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		8 574	5 339
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	5	2,51	1,56
Rozwodniony	5	2,51	1,56

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 43.

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

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		717	787
Wartości niematerialne		20	27
Wartość firmy	6	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	5 080	5 073
Należności handlowe oraz pozostałe	7	7	7
		89 793	89 863
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	7	17 034	15 368
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	6 147	3 158
		23 181	18 526
		112 974	108 389
Aktywa razem			
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	9	1 055	381
Pozostałe kapitały rezerwowe	9	11 500	10 747
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		17 560	22 913
Zysk netto		8 574	5 339
Akcje własne		(193)	(62)
Inne całkowite dochody		(796)	(796)
		41 124	41 946
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	14	32 750	24 000
Rezerwy	12	16 184	11 902
		48 934	35 902
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	11	6 544	9 720
Pożyczki i kredyty bankowe	14	6 652	5 682
Zobowiązania z tytułu weksli	13	8 318	13 738
Rezerwy	12	1 402	1 401
		22 916	30 541
		112 974	108 389
Pasywa razem			

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 43.

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

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich						
Stan na dzień 01.01.2017	3 424	28 382	3 611	8 420	6 727	(17 881)	14 024	-	(796)	45 911	45 911
Przeniesienie wyniku	-	-	-	887	-	13 137	(14 024)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 032)	-	-	-	(10 032)	(10 032)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(28 382)	-	(9 307)	-	37 689	-	-	-	-	-
Wykup obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	-	(3 230)	-	-	-	-	-	-	(3 230)	(3 230)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	4 113	-	-	-	-	4 113	4 113
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	-	-	-	(93)	-	-	-	-	(93)	(93)
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(62)	-	(62)	(62)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	5 339	-	-	5 339	5 339
Stan na dzień 31.12.2017	3 424	-	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	-	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946
Przeniesienie wyniku	-	-	-	674	-	4 665	(5 339)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	(10 018)	-	-	-	(10 018)	(10 018)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	753	-	-	-	-	753	753
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(131)	-	(131)	(131)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	8 574	-	-	8 574	8 574
Stan na dzień 31.12.2018	3 424	-	381	674	11 500	17 560	8 574	(193)	(796)	41 124	41 124

*Kapitał zapasowy w sprawozdaniu jednostkowym 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 informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 43.

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	8 574	5 339
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	287	378
Różnice kursowe na obligacjach	-	(879)
Programy motywacyjne na bazie akcji	753	4 020
Koszty z tytułu odsetek	1 951	2 242
Podatek dochodowy zapłacony	(5 457)	(4 203)
Inne korekty*	6 497	4 065
Zmiana stanu rezerw	4 283	(1 860)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(1 666)	(4 255)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(3 176)	(1 238)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(7)	5 928
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 039	9 537
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na pożyczki udzielone	(15)	-
Wydatki na zakup podmiotów zależnych	-	2
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(1 236)	(69)
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	2
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 251)	(65)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	(131)	(62)
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(12 639)	(27 990)
Zaciągnięcie kredytów	15 000	29 676
Prowizja od kredytów	(11)	(62)
Wypłata dywidendy wraz z odsetkami	(10 018)	(10 032)
Pozostałe	-	2
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 799)	(8 468)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 989	1 004
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 158	2 154
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 147	3 158

*Inne korekty obejmują głównie zapłacony podatek dochodowy wykazywany w odrębnej linii.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 43.

INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

- REGON: 142695638
- NIP: 525-24-93-938
- Siedziba Spółki mieści się przy ul. Plac Europejski 1 w Warszawie
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony

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*.

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2018 r.

Spółka dominująca:

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

Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEM Seed Capital Sp. z o.o.**
Spółka powstała z połączenia MCI Ventures Sp. z o.o. z PEMSA Holding Limited posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ.
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o.)
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.**
(dalej MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.)
Spółka posiadająca w swoim portfelu obligacje wyemitowane przez Private Equity Managers S.A.
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**
(dalej PEM AM)
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ
- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o.**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka pośrednio zależna od PEM oraz bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.

W dniu 18 października 2018 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy zarejestrował połączenie dwóch spółek z Grupy Kapitałowej PEM (PEMSA Holding Limited oraz MCI Ventures Sp. z o.o.). Połączenie nastąpiło zgodnie z przepisami art. 516¹ KSH oraz następnie w związku z art. 492 § 1 pkt 1 KSH oraz przepisami Sekcji 2011-201X przepisów Prawa Spółek Handlowych Cypru oraz postanowieniami Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/56/WE z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych. Połączenie zostało przeprowadzone przy zastosowaniu metody łączenia udziałów. Spółką przejmującą była MCI Ventures Sp. z o.o., natomiast spółką przejmowaną PEMS Holding Limited. W dniu 18 października 2018 r. miała miejsce zmiana firmy pod jaką działa spółka MCI Ventures Sp. z o.o. na PEM Seed Capital Sp. z o.o.

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych (za wyjątkiem Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.) PEM posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Data sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

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

Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

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

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w 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 w złotych polskich. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

Na dzień bilansowy konsolidacji nie podlegały sprawozdania finansowe wyrażone w walutach obcych.

Dokonane osądy i szacunki

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

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz innych danych objaśniających do 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.

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 z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości 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.

Polityka rachunkowości

Do danych porównawczych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które obowiązują od 1 stycznia 2018 r. (MSSF 9 oraz MSSF 15) opisanych w nocie 26.

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. 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 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	25 032	25 039
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	15 952	14 195
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	3 225	2 913
Internet Ventures FIZ	2 711	2 973
Razem	46 920	45 120
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	1 738	186
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	682	32
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	2 665	2 314
Razem	5 085	2 532
Razem przychody z tytułu zarządzania	52 005	47 652

Wyższa wartość przychodów z tytułu zarządzania w 2018 r. w porównaniu do ubiegłego roku wynika z wyższego wynagrodzenia stałego oraz zmiennego za zarządzanie funduszami. Wynagrodzenie stałe jest ściśle związane z wartością aktywów netto zarządzanych funduszy, których średnia wartość była wyższa w 2018 r. w porównaniu do okresu porównawczego, zaś wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
*Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	817 522	864 301
**Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	1 022 451	842 271
***MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	204 217	201 559
****Internet Ventures FIZ	52 530	55 452
*****Helix Ventures Partners FIZ	10 279	8 100
	2 106 999	1 971 683

na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy/subfunduszy

*Spadek wartości aktywów netto subfunduszu wynikał głównie z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych w trakcie roku, efekt ten został częściowo skompensowany wzrostem lokat subfunduszu

**Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat subfunduszu

***Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat funduszu, częściowo skompensowany o umorzenia netto certyfikatów inwestycyjnych

****Głównym czynnikiem spadku wartości aktywów netto był spadek wartości lokat funduszu

*****Głównym czynnikiem wzrostu wartości aktywów netto był wzrost wartości lokat funduszu

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Oplaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(7 982)	(8 660)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(403)	(301)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(244)	(194)
Pozostałe koszty	(1 381)	(760)
	(10 010)	(9 916)

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(287)	(378)
Zużycie materiałów i energii	(174)	(93)
Usługi obce, w tym:	(5 276)	(4 907)
- koszty usług doradczych i prawnych	(625)	(570)
- koszty czynszu	(1 113)	(1 045)
- koszty księgowo	(700)	(403)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(397)	(361)
- koszty usług audytorskich	(515)	(575)
- koszty obrotu publicznego	(106)	(121)
- koszty rekrutacji	(563)	(260)
- koszty serwisów informacyjnych	(155)	(152)
- koszty reklamy	(277)	(261)
- pozostałe usługi	(825)	(1 159)
Podatki i opłaty	(111)	(107)

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2018 r.

Wynagrodzenia, w tym:	(18 897)	(12 413)
- <i>wynagrodzenia stałe</i>	(9 537)	(8 233)
- <i>wynagrodzenia zmienne</i>	(9 360)	(4 180)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(459)	(364)
Pozostałe koszty	(1 092)	(1 221)
	(26 296)	(19 483)

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:		
<i>Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych</i>	47	17
<i>Przychody z tytułu odsetek od pożyczek</i>	1	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	1	1 014
Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)	-	863
Pozostałe przychody finansowe	4	5
	53	1 899

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(645)	(638)
Kredytów bankowych*	(1 292)	(575)
Wyemitowanych obligacji**	-	(1 857)
Straty z tytułu różnic kursowych	(19)	-
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(16)	-
Prowizja od kredytu	(14)	(64)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(2)	-
Inne	(9)	(157)
	(1 997)	(3 291)

*Wzrost kosztów odsetkowych od kredytów bankowych w związku ze zwiększeniem salda kredytu terminowego w ING Banku Śląskim S.A. z 25 mln PLN do 40 mln PLN. Szczegóły zostały opisane w **Nocie 14 „Pożyczki i kredyty bankowe”**.

**Spadek kosztów odsetkowych od wyemitowanych obligacji w związku z wykupem obligacji serii C w dniu 4 sierpnia 2017 r.

4. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2018	od 01.01.2017
	do 31.12.2018	do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(5 135)	(4 562)
Podatek dochodowy – część odroczone	7	2 756
Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu, dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy*	-	(974)
Obciążenie z tytułu podatku odroczonego spowodowane odpisaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego*	-	(8 684)
	(5 128)	(11 464)

*Dnia 15 lipca 2016 r. zostały wprowadzone zmiany w przepisach podatkowych w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (klauzula „GAAR”). Klauzulę GAAR należy stosować do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. W wyniku implementacji klauzuli GAAR, organy skarbowe mogą kwestionować skutki transakcji, w efekcie których spółki osiągają korzyści podatkowe.

W związku z powyższym Grupa przeprowadziła analizę rozliczeń podatkowych, w wyniku której uznała, że w świetle obowiązujących przepisów prawa podatkowego, w tym klauzuli GAAR, a także wydanych Komunikatów ze strony Ministerstwa Finansów, w tym „Komunikatu UKNF w sprawie wpływu przepisów o przeciwdziałaniu unikania opodatkowania na sprawozdanie finansowe emitentów papierów wartościowych”, w obecnym stanie prawnym rozliczenia podatkowe dokonywane w ramach podatkowej grupy kapitałowej PEM PGK mogłyby zostać zakwestionowane przez organy podatkowe.

Z tego też względu zmienił się osąd Grupy co do:

- a) zasadności ujmowania w kosztach podatkowych kosztów amortyzacji podatkowej wartości firmy powstałej w związku ze nabyciem przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j. w 2015 r.;
- b) zasadności utrzymywania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanego z podatkową wartością firmy, o której mowa powyżej.

W ramach Grupy funkcjonuje od 1 lipca 2016 r. Podatkowa Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. („PGK PEM”). W efekcie zmiany szacunku Grupa dokonała korekty rozliczeń podatkowych ze skutkiem od 1 lipca 2016 r. (tj. od początku istnienia PGK PEM oraz obowiązywania Klauzuli GAAR), co efektywnie wpłynęło na rozliczenia podatkowe PGK PEM. Korekta obejmowała:

- a) wycofanie odpisów amortyzacyjnych od podatkowej wartości firmy, które były traktowane jako koszt uzyskania przychodów – zmianę szacunku PGK PEM ujęła w deklaracji podatkowej za okres od 1.07.2016 do 30.06.2017 i zapłaciła w związku z tym podatek bieżący w wysokości 2.936 tys. zł, w tym 974 tys. zł dotyczyło okresu od 1.07.2016 do 31.12.2016.
- b) spisanie całości wykazywanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego powstałych historycznie w związku z podatkową wartością firmy w wysokości 8.684 tys. zł.

W odniesieniu do korekty podatku odroczonego było to zdarzenie jednorazowe, które nie będzie miało przełożenia na wyniki operacyjne Grupy w przyszłości.

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Zysk brutto	13 702	16 803
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej (19%)	(2 603)	(3 193)
Wpływ różnic trwałych pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	(2 525)	(8 271)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu	-	331
<i>Rozliczenie wykupu obligacji zamiennych na akcje (seria C)</i>	-	164
<i>Bilansowe różnice kursowe</i>	-	167
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(616)	(1 505)
<i>Odsetki od euroobligacji</i>	-	(353)
<i>Opcje menedżerskie</i>	(143)	(848)
<i>Koszty odsetek i prowizji kredytu</i>	(246)	(94)
<i>Koszty reprezentacji</i>	(32)	(41)
<i>Kary umowne, grzywny, odszkodowania</i>	(56)	(26)
<i>Odsetki budżetowe</i>	-	(28)
<i>Pozostałe koszty niepodatkowe, w tym podróże służbowe</i>	(139)	(115)
Pozostałe	(1 908)	(7 097)
<i>Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy</i>	(29)	(974)
<i>Odpisanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>	-	(8 684)
<i>Odwroćenie różnic przejściowych z poprzednich okresów objętych odpisem aktywa</i>	-	3 366
<i>Utworzenie aktywa od straty podatkowej</i>	-	179
<i>Rozpoznanie różnic przejściowych od kosztów ujętych w poprzednich okresach</i>	-	56
<i>Przychody podatkowe nieujęte w wyniku księgowym*</i>	(1 085)	(1 143)
<i>Koszty podatkowe nieujęte w wyniku księgowym</i>	7	7
<i>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu przypisane do spółek z Grupy nie będących płatnikami podatku dochodowego lub których straty podatkowe nie podlegają rozliczeniu z dochodem pozostałych spółek z Grupy</i>	(71)	(60)
<i>Podział kosztów podatkowych obu źródeł przypadających na źródło Zyski kapitałowe</i>	(577)	-
<i>Splacone odsetki od weksli niepodatkowe</i>	(156)	-
<i>Pozostałe</i>	2	156
Obciążenie podatkowe w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	(5 128)	(11 464)
Efektywna stopa podatkowa	37%	68%

*Pozycja obejmuje głównie odsetki od cashpool oraz odsetki od obligacji wyemitowanych przez Private Equity Managers S.A., objętych przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2018 r.

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2012	1 487	(108)	-	690*	1 rok po wyjściu z PGK
2013	2 047	(1 135)	-	912	2 lata po wyjściu z PGK
2014	1 734	-	-	1 734	3 lata po wyjściu z PGK
2015	9 811	-	-	9 811	4 lata po wyjściu z PGK
01-06.2016	2 639	-	-	2 639	5 lat po wyjściu z PGK
	17 718	(1 243)	-	15 786	

*Do wykorzystania pozostała połowa straty podatkowej wygenerowanej w 2012 r.

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2017 r.

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w latach ubiegłych w kwocie	Wykorzystana w bieżącym roku	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2012	1 487	(108)	-	690	1 rok po wyjściu z PGK
2013	2 047	(1 135)	-	912	2 lata po wyjściu z PGK
2014	1 734	-	-	1 734	3 lata po wyjściu z PGK
2015	9 811	-	-	9 811	4 lata po wyjściu z PGK
01-06.2016	2 639	-	-	2 639	5 lat po wyjściu z PGK
	17 718	(1 243)	-	15 786	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 000	3 000
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	3 710	3 128
	6 710	6 128
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	1 630	1 055
	1 630	1 055

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Inne tytuły*	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2017	4 354	6 647	11 001
Wpływ na wynik finansowy	180	3 631	3 811
Wpływ na wynik finansowy – korekta transakcji z przeszłych okresów	(1 534)	(7 150)	(8 684)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	3 000	3 128	6 128
Wpływ na wynik finansowy	-	582	582
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	3 000	3 710	6 710

*Na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2018 r. składa się przede wszystkim aktywa utworzone na rezerwie z tytułu Carry Fee.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Inne zobowiązania*	Razem
	000' PLN	000' PLN
Stan na 1 stycznia 2017	-	-
Wpływ na wynik finansowy	1 055	1 055
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	1 055	1 055
Wpływ na wynik finansowy	575	575
Wpływ na kapitał własny	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	1 630	1 630

*Na zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2018 r. składa się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzone na odsetkach naliczonych od obligacji serii B w spółce MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A.

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w Podatkowej Grupie Kapitałowej („PGK”) utworzonej wspólnie z PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A. w połowie 2016 r. Rokiem podatkowym PGK jest okres od 1 lipca do 30 czerwca. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Grupa jest w trakcie trzeciego roku funkcjonowania PGK.

W okresie trwania PGK spółki ją tworzące są zobowiązane do utrzymywania za każdy rok podatkowy wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 2% (w roku podatkowym rozpoczętym w dniu 1 lipca 2018 roku) i 3% (w latach podatkowych zakończonych do 30 czerwca 2018 roku) liczonych jako udział dochodów w przychodach. W przeciwnym wypadku PGK ulega rozwiązaniu. Jednocześnie spółki przez okres funkcjonowania PGK nie mogą korzystać z żadnych zwolnień od podatku dochodowego na podstawie odrębnych ustaw.

Straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK nie ulegają przedawnieniu. Z tego też względu 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 z uwagi na to, że ich rozliczenie nastąpi w okresie późniejszym (aktywa z tytułu podatku odroczonego przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy). Grupa jednocześnie potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć straty podatkowe.

5. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	8 574	5 339
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 420	3 424
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,51	1,56

6. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220
	83 969	83 969

Kalkulacja wartości firmy

	MCI Capital TFI S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j.	Reklasyfikacja*	MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j. po reklasyfikacji	PEM Asset Management Sp. z o.o.	Razem
Cena nabycia	-	15 400	(15 400)	-	15 400	15 400
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	1 304	(1 304)	-	1 304	1 304
Wartość firmy powstała w 2010 r.	-	14 096	(14 096)	-	14 096	14 096
Cena nabycia	17 162	88 100	(88 100)	-	88 100	105 262
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	8 413	26 982	(26 982)	-	26 982	35 395
Wartość firmy powstała w 2012 r.	8 749	61 118	(61 118)	-	61 118	69 867
Cena nabycia	-	-	-	-	11	11
Wartość godziwa przejętych aktywów netto	-	-	-	-	5	5
Wartość firmy powstała w 2015 r.	-	-	-	-	6	6
Wartość firmy	8 749	75 214	(75 214)	-	75 220	83 969

*patrz opis dla wartość firmy – PEM Asset Management Sp. z o.o.

Wartość firmy – MCI Capital TFI S.A.

W styczniu 2012 r. 100% akcji spółki MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. będących w posiadaniu MCI Management S.A. (obecnie MCI Capital S.A.) zostały wniesione aportem do spółki Private Equity Managers S.A. (dawniej MCI Partners S.A.).

Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki MCI Partners S.A. w dniu 12 stycznia 2012 r., tym samym MCI Partners S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 5 lutego 2012 r., w której MCI Management S.A. przyjęła ofertę objęcia 5.056.000 szt. akcji w podwyższonym kapitale spółki MCI Partners S.A. o numerach od C0.000.001 do C5.056.000. Akcje objęte przez MCI Management S.A. zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI Capital TFI S.A. o wartości 1,00 zł. każda oraz o łącznej wartości godziwej wynoszącej 10.112 tys. zł.

Z uwagi na wymóg uzupełnienia kapitałów zakładowych w spółce MCI Capital TFI S.A., w dniu 13 marca 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MCI Capital TFI S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitałów własnych uwzględniając wymóg kapitałowy na 2012 r. Na Walnym Zgromadzeniu uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 7.050 tys. zł, z kwoty 2.475 tys. zł. do kwoty 9.525 tys. zł. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w drodze emisji 7.050.000 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje serii K nie są uprzywilejowane. Cena emisyjna akcji serii K wynosi 1,00 zł za każdą akcję. Akcje nowej emisji serii K uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2012 r.

Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do MCI Partners S.A. przyjęło ofertę i objęła w całości 7.050.000 akcji imiennych serii K o wartości nominalnej 1,00 zł. każda o łącznej wartości godziwej wynoszącej 7.050 tys. zł.

Razem łączna wartość nabytych akcji wyniosła 17.162 tys. zł, natomiast wartość godziwa nabytych aktywów wyniosła 8.413 tys. zł.

Wartość firmy – MCI Asset Management Sp. z o.o. sp.j.

Wartość firmy powstała w 2010 r.

W dniu 31 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraziło zgodę na podwyższenie wkładu MCI Management S.A. (obecnie MCI Capital S.A.) jako komplementariusza Spółki z kwoty 100,00 zł. do kwoty 15.400,1 tys. zł, to jest o kwotę 15.400 tys. zł. poprzez wniesienie przez MCI Management S.A. jako komplementariusza wkładu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa do MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. Zorganizowana część przedsiębiorstwa wniesiona jako wkład stanowo organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do realizacji zadań gospodarczych w ramach segmentu działalności MCI Management S.A. związanego z działalnością usługową w zakresie zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych oraz doradztwa świadczonego na rzecz funduszy inwestycyjnych.

Wartość zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 15.400 tys. zł. Wycena została zweryfikowana przez niezależnego biegłego.

Wartość księgowa zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyniosła 1.304 tys. zł.

Wartość firmy powstała w 2012 r.

W dniu 9 maja 2012 r. 100% akcji spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. zostały sprzedane przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. na rzecz funduszu MCI Partners FIZ.

Sprzedano 50.000 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł. każda to jest o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł. Cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 1.762,00 zł. za każdą akcję. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 88.100 tys. zł.

Zapłata ceny między stronami za zakupione akcje spółki nastąpiła na podstawie umowy potrącenia wierzytelności zawartej w dniu 9 maja 2012 r. Zgodnie z tą umową wierzytelność funduszu kupującego akcje MCI.Partners FIZ została potrącona z wierzytelnością Sprzedającego tytułem obowiązku uiszczenia ceny obligacji serii A wyemitowanych przez MCI Partners S.A. Kwota różnicy w wysokości 200 zł wynikająca z wierzytelności z tytułu sprzedaży obligacji (tj. kwoty 88.100.200 zł) oraz wierzytelności z tytułu sprzedaży akcji spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. została zapłacona w dniu 22 maja 2012 r. przez fundusz MCI.PrivateVentures FIZ działający na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Wartość godziwa przejętych aktywów trwałych wyniosła 26.982 tys. zł.

W dniu 20 grudnia 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. podjęło decyzję o przekształceniu spółki w spółkę jawną. Przekształcenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 stycznia 2014 roku.

Wartość firmy – PEM Asset Management Sp. z o.o.

W związku z transakcją sprzedaży przedsiębiorstwa MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. do PEM Asset Management Sp. z o.o. wartość firmy powstała w 2010 r. i 2012 r. w MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp.j. została przeniesiona na PEM Asset Management Sp. z o.o. Na samej transakcji sprzedaży przedsiębiorstwa wartość firmy nie powstała, ponieważ w związku z faktem, że transakcja została przeprowadzona między podmiotami znajdującymi się pod wspólną kontrolą, wartość sprzedawanego przedsiębiorstwa została wykazana w księgach PEM Asset Management Sp. z o.o. w wartości księgowej.

Test na trwałą utratę wartość firmy przeprowadzony w 2018 r.

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

W 2018 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

- MCI Capital TFI S.A.,
- PEM Asset Management Sp. z o.o.

W ramach testu ustalono ośrodki wypracowujące środki pieniężne nie większe niż segment operacyjny, do których przypisano wartość firmy w łącznej kwocie 83.969 tys. zł. Nie stwierdzono żadnych innych dodatkowych składników wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, które mogłyby zostać przyporządkowane do zidentyfikowanych ośrodków generujących środki pieniężne.

Test na utratę wartości firmy poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne został wykonany w oparciu o wartość użytkową ośrodków wypracowujących środki pieniężne porównaną z ich wartością księgową.

Wartość użytkową akcji w MCI Capital TFI wyznaczono w oparciu o model zdyskontowanych dywidend, dla którego kluczowymi założeniami są:

- okres prognozy,
- oczekiwana wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI,
- wartość dywidend możliwych do wypłacenia w okresie prognozy zgodnie z zewnętrznymi ustalonymi wymogami kapitałowymi,
- stopa wzrostu dywidend po okresie prognozy,
- wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia,
- stopa dyskonta.

Wartość użytkowa udziałów w PEM Asset Management Sp. z o.o. wyznaczono w oparciu o model zdyskontowanych dywidend, dla którego kluczowymi założeniami są:

- okres prognozy,
- wartość oczekiwanych przepływów w okresie prognozy,
- stopa wzrostu po okresie prognozy,
- wartość rezydualna dywidend możliwych do wypłacenia,
- stopa dyskonta.

Wartość użytkowa to bieżąca, szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych za okres 3 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Wartość rezydualna ośrodków wypracowujących 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 10,5% uwzględniającą stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko.

Testy na utratę wartości przeprowadzone na 31 grudnia 2018 roku wykazały nadwyżkę wartości odzyskiwalnej nad wartością bilansową poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne i w związku z tym nie stwierdzono utraty wartości wartości firmy MCI Capital TFI i PEM Asset Management Sp. z o.o.

7. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	13 066	14 758
- wynagrodzenie zmienne	493	2 415
- wynagrodzenie stałe	12 572	12 280
- opłaty manipulacyjne	1	6
- pozostałe	-	57
Należności od podmiotów powiązanych	5	6
Pozostałe należności handlowe	116	63
Należności podatkowe / budżetowe	12	22
Rozliczenia międzyokresowe czynne*	3 431	381
Inne należności	411	145
	17 041	15 375
W tym:		
Część długoterminowa:	7	7
Część krótkoterminowa:	17 034	15 368
	17 041	15 375

*Rozliczenia międzyokresowe czynne składają się przede wszystkim z aktywowanych kosztów tworzenia nowego funduszu.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 6.147 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosło 3.158 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

9. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 424	3 424

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Stan na początek okresu	381	40 413
Kapitał z tytułu emisji obligacji zamiennych	-	(3 230)
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	-	(37 689)
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	674	887
Stan na koniec okresu	1 055	381

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Stan na początek okresu	10 747	6 727
Rozliczenie Programu Motywacyjnego dla Rady Nadzorczej 2012	-	(93)
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2017	-	4 113
Uchylenie Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej z 2017	(47)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2018	800	-
Stan na koniec okresu	11 500	10 747

*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 15 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

10. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2018 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Wedłu stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2017 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego

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

11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Zobowiązania handlowe	798	879
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	583	2 621
Zobowiązania z tytułu podatków**	1 357	1 628
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	9	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	96	60
Zobowiązania z tytułu Carry fee***	1 160	1 164
Rozliczenia międzyokresowe****	2 504	3 338
Pozostałe zobowiązania	37	30
	6 544	9 720

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 24 „Podmioty powiązane”**.

**Na pozycję zobowiązań z tytułu podatków składa się przede wszystkim zobowiązanie z tytułu zaliczki na podatek dochodowy od osób prawnych odpowiednio za grudzień 2018 i 2017 roku.

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

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

12. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	16 184	11 902
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	152	273
Fundraising fee**	224	408
Pozostałe rezerwy***	1 026	720
	17 586	13 303
Część długoterminowa:	16 184	11 902
Część krótkoterminowa:	1 402	1 401
	17 586	13 303

*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji. Dodatkowe informacje w **Nocie 16 „Świadczenia pracownicze”**.

**Rezerwa na koszty wynagrodzeń związanych z pozyskiwaniem funduszy na przyszłe inwestycje.

***Na pozycję 'pozostałe rezerwy' na 31 grudnia 2018 r. składała się przede wszystkim rezerwa na premię dla Prezesa Zarządu PEM - Tomasza Czechowicza w wysokości 500 tys. zł.

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2018 PLN'000	Zawiązanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw PLN'000	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 31.12.2018 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	11 902	4 922	-	(640)	16 184
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	273	176	(24)	(273)	152
Fundraising fee	408	224	(408)	-	224
Pozostałe rezerwy	720	1 026	(176)	(544)	1 026
Rezerwy razem	13 303	6 348	(608)	(1 457)	17 586

13. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.12.2018 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie w skali roku %	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2019-03-28	8 218	100	4,79%	8 318
		8 218	100	-	8 318

*Spółka portfelowa subfunduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

Na dzień 31.12.2017 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie w skali roku %	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2018-09-29	7 500	443	4,79%	7 943
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2018-11-02	3 500	191	4,80%	3 691
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA**	2018-12-01	2 096	8	4,79%	2 104
		13 096	642	-	13 738

*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0.

**Spółka portfelowa subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonego w MCI.PrivateVentures FIZ.

14. Pożyczki i kredyty bankowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	39 402
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1%	-*
				39 402

W tym:	
Część długoterminowa:	32 750
Część krótkoterminowa:	6 652
	39 402

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

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2017

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
			%	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 006
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 676
				29 682
		W tym:		
		Część długoterminowa:		24 000
		Część krótkoterminowa:		5 682
				29 682

15. Programy motywacyjne na bazie akcji

Umowa opcji menadżerskich dla Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Czechowicza

Na podstawie umowy opcji menadżerskich zawartej 23 marca 2017 r. pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu Tomaszem Czechowiczem, Spółka zobowiązała się umożliwić Tomaszowi Czechowiczowi objęcie do 273.900 nowych akcji w kapitale zakładowym PEM, które reprezentowałyby do 8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PEM istniejących w dniu podpisania umowy, w okresie od 1 kwietnia 2017 r. do 1 stycznia 2022 r., w zamian za wkład pieniężny. Treść umowy opcji menadżerskich została zatwierdzona przez Radę Nadzorczą PEM w dniu 16 marca 2017 r.

W ramach umowy opcji strony postanowiły rozwiązać zawartą przez nie w dniu 26 czerwca 2015 r. umowę opcji menadżerskich.

Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych wynosi 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Program został podzielony na cztery równe transze akcji menadżerskich po 68 475 akcji każda, przypadających odpowiednio na 2017, 2018, 2019 oraz 2020 rok. Nabycie praw do akcji menadżerskich z każdej z transz ma miejsce odpowiednio 1 kwietnia 2017 r., 1 stycznia 2018 r., 1 stycznia 2019 r. oraz 1 stycznia 2020 r. Okres wykonywania praw z nabytych warrantów w przypadku transz druga-czwarta upływa odpowiednio w ciągu 2 lat od momentu nabycia praw do akcji, natomiast w przypadku transzy pierwszej w dniu 1 stycznia 2019 r.

Wykonanie przez Tomasza Czechowicza praw z warrantów subskrypcyjnych uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących warunków: (1) złożenie pisemnego oświadczenia o wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych w ramach rocznej transzy akcji menadżerskich ze wskazaniem liczby warrantów subskrypcyjnych, z których wykonuje prawa oraz (2) nie zachodzi przypadek Bad Leaver, który następuje gdy dojdzie do rozwiązania kontraktu menadżerskiego przez PEM ze skutkiem natychmiastowym.

Koszt z tytułu tego programu motywacyjnego ujęty w 2018 r. wyniósł 800 tys. zł (koszt ujęty w 2017 r. wyniósł 2.027 tys. zł).

Umowa opcji menadżerskich dla wybranych Członków Zarządu

Dnia 2 października 2017 r. Rada Nadzorcza Private Equity Managers powzięła uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla dwóch członków zarządu Spółki. Członkowie zarządu uczestniczą w programie motywacyjnym poprzez prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B3 upoważniających do zamiany

warrantów na akcje Spółki. W ramach programu motywacyjnego Spółka miała zaoferować członkom zarządu 10 272 akcji. Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych miała wynosić 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcją. Spółka miała zaoferować nabycie warrantów subskrypcyjnych w terminie do 30 czerwca 2018 r. Okres wykonania praw z nabytych warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2022 r.

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

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

16. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Wynagrodzenia stałe*	9 537	8 233
Wynagrodzenia zmienne**	8 607	29
Koszty ubezpieczeń społecznych	286	220
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom***	753	4 151
Inne świadczenia na rzecz pracowników	173	144
	19 356	12 777

*Wzrost wynagrodzeń stałych wynika przede wszystkim ze wzrostu zatrudnienia w spółce PEM AM, a także wzrostu poziomu wynagrodzeń.

**Wzrost kosztów wynagrodzeń zmiennych w 2018 r. wynika przede wszystkim z poniesienia w bieżącym roku obrotowym istotnych kosztów z tytułu wynagrodzenia zmiennego z tytułu wyjść z inwestycji (Carry fee).

***Spadek kosztów programu motywacyjnego w 2018 r. w porównaniu do okresu porównawczego wynika z ujęcia w 2017 r. kosztów programu motywacyjnego w związku z konwersją Carry fee za wyjście z inwestycji w spółce Wirtualna Polska w kwocie 2.038 tys. zł oraz kosztów z tytułu nowego programu motywacyjnego skierowanego do Prezesa Zarządu (2.027 tys. zł) oraz innych Członków Zarządu (47 tys. zł).

Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018 PLN'000	Za okres: od 01.01.2017 do 31.12.2017 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenia stałe	1 268	1 297
Wynagrodzenia zmienne*	777	(652)
Koszty programu motywacyjnego**	753	4 113
	2 798	4 758
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	301	303
	301	303

*W związku z podjętą decyzją o przyznaniu Prezesowi Zarządu programu motywacyjnego rozliczanego w akcjach PEM powiązanego z wyjściem z inwestycji Wirtualna Polska i należnym w związku z tym wynagrodzeniem (Carry fee) rezerwa z tytułu Carry fee utworzona w drugim półroczu 2016 r. została rozwiązana w pierwszym kwartale 2017 r., natomiast w jej miejsce ujęto w tym samym okresie koszt programu motywacyjnego w wysokości 2.038 tys. zł, co wpłynęło na zmniejszenie kosztu z tytułu wynagrodzenia zmiennego i zwiększenie kosztów programu motywacyjnego w 2017 r.

**Spadek kosztów programu motywacyjnego w 2018 r. w porównaniu do okresu porównawczego wynika z ujęcia w 2017 r. kosztów programu motywacyjnego w związku z konwersją Carry fee za wyjście z inwestycji

w spółce Wirtualna Polska w kwocie 2.038 tys. zł oraz kosztów z tytułu nowego programu motywacyjnego skierowanego do Prezesa Zarządu (2.027 tys. zł) oraz innych członków zarządu (47 tys. zł).

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

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

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

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

Wypłacone zaliczki członkom Zarządu

Grupa nie wypłaciła zaliczek członkom Zarządu w 2018 oraz 2017 r.

17. Dywidenda

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

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

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

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

Planowana dywidenda za rok 2018

Zarząd Private Equity Managers S.A. zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacanie dywidendy z zysku za rok 2018

18. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2017 PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	17 041	15 375
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	6 544	9 720
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	39 402	29 682
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 318	13 738

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

Grupa posiada instrumenty, które nie są wyceniane do wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Do instrumentów tych należą należności oraz zobowiązania handlowe i pozostałe oraz finansowe, w tym z tytułu weksli i obligacji. Grupa przyjmuje, że dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów jest bliska ich wartości księgowej.

19. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa nie posiadała aktywów i zobowiązań warunkowych.

20. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

W stosunku do Jednostki dominującej i spółek zależnych nie toczą się żadne sprawy sporne.

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

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2018	od 01.01.2017
	do 31.12.2018	do 31.12.2017
	PLN'000	PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	391	306
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	102	102
Pozostałe usługi	22	146
	515	554

Podmioty świadczące usługi rewizji finansowej na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Private Managers S.A. to KPMG Audit Sp. z o.o. Sp. k. oraz Ground Frost Euroin Audit Sp. z o.o.

22. Zdarzenia po dniu bilansowym

Umorzenie udziałów własnych przez PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz rejestracja obniżenia kapitału zakładowego

Dnia 27 lutego 2019 roku zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS obniżenie kapitału zakładowego PEM AM w wyniku umorzenia nabytych udziałów własnych.

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.

Dnia 29 marca 2019 roku MCI Capital TFI S.A. otrzymało rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Pani Ilony Małgorzaty Weiss z dniem 31 marca 2019 roku.

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. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2018 r. został przedstawiony w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	5	5
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	732	732
Przychody i koszty:			
Koszty działalności podstawowej	-	(149)	(149)
Koszty ogólnego zarządu	-	(1 411)	(1 411)
Koszty finansowe	-	(2)	(2)

*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 31 grudnia 2017 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	6	6
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	3 639	3 639
Przychody i koszty:			
Koszty działalności podstawowej	-	(1 018)	(1 018)
Koszty ogólnego zarządu	-	(1 281)	(1 281)
Koszty finansowe	-	(24)	(24)

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

Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą

Zarząd

Transakcje z członkami Zarządu zostały opisane w **Nocie nr 15 „Programy motywacyjne na bazie akcji”** i **Nocie nr 16 „Świadczenia pracownicze”**.

Rada Nadzorcza

Członowie Rady Nadzorczej spółek wchodzących w skład Grupy, poza otrzymywanym wynagrodzeniem z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych, nie byli stroną transakcji ze Spółkami z Grupy w 2018 r.

Członkowie kierownictwa PEM SA na dzień 31 grudnia 2018 r., pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych

Podmioty zależne/wspólny zarząd z PEM	Członkowie Zarządu		
	Tomasz Czechowicz	Ewa Ogryczak	Krzysztof Konopiński
MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	tak	tak	tak
PEM Asset Management Sp. z o.o.	tak	tak	tak
PEM Seed Capital Sp. z o.o.	nie	tak	nie
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	tak	tak	tak
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	nie	tak	tak
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A.*	nie	tak	tak
Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.	nie	nie	nie

*Komplementariuszem spółki jest MCI Asset Management Sp. z o.o.

25. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2018 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które obowiązują od 1 stycznia 2018 r. (MSSF 9 oraz MSSF 15) opisanych w nocie 26.

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 31 grudnia 2018 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień sporządzenia 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.

Waluty obce

Na koniec okresu sprawozdawczego, wszystkie pozycje aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

Przychody i koszty

Przychody i koszty ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową tj. w roku obrotowym, którego dotyczą niezależnie od terminu otrzymania lub dokonania zapłaty.

Przychody z tytułu zarządzania

Przychody z tytułu realizacji umów zgodnie z MSSF 15 ujmowane są w momencie transferu kontroli nad towarami lub usługami na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Przychody z tytułu zarządzania obejmują wynagrodzenie za zarządzanie stałe oraz zmienne za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, ustalane w oparciu o wartość aktywów netto funduszy. Przychody z tytułu zarządzania nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych.

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Grupa uwzględni warunki umowy, inne dokumenty dające podstawę do rozpoznania przychodu oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Jeśli wynagrodzenie określone w umowie obejmuje kwotę zmienną, Grupa oszacowuje kwotę wynagrodzenia, do którego będzie uprawniona w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta.

Kwota wynagrodzenia może zmieniać się w związku z udzielaniem upustów, rabatów, zwrotu wynagrodzenia, kredytów, ustępstw cenowych, dodatków, premii za wyniki, nakładaniem kar i innymi podobnymi czynnikami. Przyrzeczone wynagrodzenie może także zmieniać się, jeżeli prawo Grupy do wynagrodzenia uzależnione jest od wystąpienia lub braku wystąpienia określonego zdarzenia w przyszłości. Zmienny charakter wynagrodzenia przyrzeczonego przez klienta może być wyraźnie określony w umowie. Ponadto przyrzeczone wynagrodzenie jest zmienne, jeśli zajdzie którakolwiek z wymienionych okoliczności:

- na podstawie zwyczajowych praktyk handlowych, opublikowanej polityki lub konkretnych oświadczeń Grupy klient ma uzasadnione oczekiwanie, że jednostka zaakceptuje kwotę wynagrodzenia niższą niż cena określona w umowie. Oznacza to, że istnieje oczekiwanie, że Grupa udzieli klientowi ustępstwa cenowego. Takie ustępstwo cenowe może zostać określone jako upust, rabat, zwrot wynagrodzenia lub kredyt;
- inne fakty i okoliczności wskazują, że Grupa zamierza, w momencie zawarcia umowy z klientem, udzielić klientowi ustępstwa cenowego.

Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, Grupa ujmuje oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty (jeśli wystąpią) dotyczące ceny transakcyjnej podlegają co do zasady alokowaniu do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości.

Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody związane z wyodrębnionymi świadczeniami są:

- rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez Grupę, lub
- ujmowane jednorazowo, w momencie gdy kontrola nad towarami lub usługami jest przeniesiona na rzecz klienta.

Przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie są ujmowane zgodnie z pierwszym rozwiązaniem, tj. są rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez Grupę.

Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu dotyczące roku obrotowego są ujmowane w księgach rachunkowych w dniu ich poniesienia.

Koszty działalności podstawowej są to koszty, które są bezpośrednio związane z przychodami danego roku. Ich poniesienie wiąże się z uzyskaniem przez Grupę przychodów z podstawowej działalności. Do kosztów działalności podstawowej zalicza się m.in.:

- koszty dystrybutorów ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych,
- koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI, zgodnie z zapisami statutów funduszy,
- koszty związane z czynnościami pomocniczymi w związku z prowadzoną przez Towarzystwo ewidencją uczestników funduszy.

Koszty ogólnego zarządu są to koszty administracyjno-gospodarcze związane z utrzymaniem spółek oraz zapewnieniem ich prawidłowego funkcjonowania. Do kosztów ogólnego zarządu zalicza się m.in.:

- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, a także koszty ubezpieczeń społecznych (dotyczy to osób zatrudnionych w spółkach z GK PEM na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze spółkami z GK PEM, które nie są zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło), koszty usług doradczych i prawnych, koszty księgowość, koszty marketingu, koszty usług audytorskich, koszty czynszu, koszty serwisów informacyjnych, itp.,
- amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,

- zużycie materiałów i energii,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty.

Świadczenia pracownicze

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee) kalkulowane jest w oparciu o parametry z rzeczywistej oferty transakcji sprzedaży danej inwestycji w spółkę portfelową (wyjście częściowe lub całkowite) i nie może przekroczyć 5% zysku netto zrealizowanego na danej inwestycji wyliczanego jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży inwestycji w spółkę portfelową (cena sprzedaży) oraz pozostałymi przychodami z inwestycji uzyskanymi w trakcie życia inwestycji a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną spółką portfelową, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do momentu wypłynięcia przychodu ze sprzedaży inwestycji akcji/ udziałów do funduszu zgodnie z umową zawartą z zarządzającym daną inwestycją w spółkę portfelową oraz polityką wynagrodzeń obowiązującą w Grupie.

Na wynagrodzenie zmienne Carry fee tworzone są rezerwy. Rezerwy kalkulowane są w oparciu o dostępne parametry na dany dzień bilansowy najwłaściwiej odzwierciedlające szacunek hipotetycznego oczekiwanego zysku netto dla danej inwestycji na dany dzień bilansowy, wyliczanego jako różnica pomiędzy wyceną do wartości godziwej danej inwestycji na dany dzień bilansowy i uzyskanymi do dnia bilansowego przychodami z inwestycji (np. dywidendy), a nakładami poniesionymi na daną inwestycję oraz związanymi z daną inwestycją, powiększonymi o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (tzw. hurdle rate) w skali roku w okresie od momentu poniesienia danego nakładu do dnia bilansowego. Rezerwa na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tworzona jest w wysokości 5% hipotetycznego zysku netto dla danej inwestycji. Początkowym momentem utworzenia rezerwy na wynagrodzenie z tytułu zarządzania/wyjścia z inwestycji tzw. zdarzeniem obligującym jest pierwszy moment wzrostu wyceny do wartości godziwej danej inwestycji ponad nakłady powiększone o 10% tj. oczekiwany zwrot z inwestycji (hurdle rate) skutkujący powstaniem zysku netto wyznaczonego w sposób, o którym mowa powyżej. Rezerwa jest aktualizowana kwartalnie w oparciu o kwartalną aktualizację wyceny do wartości godziwej danej inwestycji w spółkę w portfelu. Rezerwa korygowana jest o współczynnik rotacji osób zarządzających funduszami inwestycyjnymi. Rezerwa tworzona/aktualizowana jest dla wszystkich spółek znajdujących się w portfelu zarządzanych funduszy, a następnie jest agregowana i ujmowana jako zwiększenie lub zmniejszenie kosztu danego okresu.

Zgodnie z polityką Grupy Kapitałowej PEM rezerwy z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee tworzone są w spółce zarządzającej, tj. PEM Asset Management Sp. z o.o., gdzie zatrudnieni są zarządzający. W przypadku całkowitego lub częściowego wyjścia z danej inwestycji rezerwa ogólna ulega przekształceniu w rezerwę indywidualną, tj. alokowaną do konkretnych zarządzających (jeśli wyjście z inwestycji jest pewne, ale nie są znane wszystkie parametry z oferty kupna) lub zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee (jeśli znane są wszystkie parametry z oferty kupna). Dla zarządzających mających stosunek pracy z PEM rezerwa/zobowiązanie z tytułu wynagrodzenia zmiennego Carry fee zostaje ujęta(e) dla tych osób w PEM. Wówczas rezerwa ogólna (bez alokacji na poszczególnych zarządzających) jest rozwiązywana w spółce zarządzającej i zostaje ujęta odpowiednio rezerwa indywidualna lub zobowiązanie po stronie PEM. Sposób kalkulacji rezerwy/zobowiązania pozostaje bez zmian.

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje (Fundraising fee)

Wynagrodzenie za pozyskanie funduszy na przyszłe inwestycje związane jest z:

- pozyskaniem finansowania dłużnego na sfinansowanie inwestycji,
- uplasowaniem emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez GK PEM,
- uplasowaniem emisji akcji PEM.

Na wyżej wymienione wynagrodzenie tworzone są rezerwy w miesiącu następnym po miesiącu, w którym miało miejsce wystąpienie jednego z wymienionych powyżej zdarzeń.

Płatności realizowane na bazie akcji

Do kapitałowych świadczeń pracowniczych zaliczane są świadczenia w takich formach, jak akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, które spełniają kryteria MSSF 2 programu rozliczanego w instrumentach kapitałowych (ang. equity-settled). Wycena do wartości godziwej programu dokonywana jest dla każdego uczestnika programu, z uwzględnieniem okresu nabywania uprawnień, na moment przyznania uprawnień i ujmowana jest jako koszt wynagrodzeń w rachunku zysków lub strat oraz w kapitałach w pozycji Pozostałe kapitały rezerwowe.

Transakcje płatności w formie akcji między jednostkami należącymi do grupy kapitałowej

W GK PEM funkcjonuje system wynagradzania w formie akcji jednostki dominującej PEM skierowany do kadry menadżerskiej spółek zależnych. Jednostka dominująca jest zobowiązana do rozliczenia transakcji, tj. wydania akcji PEM lub warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji PEM menadżerom (nie leży to w gestii spółek zależnych). Z uwagi na sposób rozliczania, transakcja płatności w formie akcji jest traktowana jako transakcja rozliczana w instrumentach kapitałowych zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji”. Koszty z tego tytułu ujmuje spółka zależna, w której zatrudniony menadżer otrzymał wynagrodzenie w akcjach PEM lub warranty uprawniające do objęcia akcji PEM.

Podatek dochodowy

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony. Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych, podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu początkowego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również ujmowany bezpośrednio w kapitałach własnych.

W związku z utworzeniem Podatkowej Grupy Kapitałowej, w okresie trwania PGK spółki ją tworzące są zobowiązane do utrzymywania za każdy rok podatkowy wskaźnika rentowności podatkowej na poziomie co najmniej 2% (w roku podatkowym rozpoczętym w dniu 1 lipca 2018 roku) i 3% (w latach podatkowych zakończonych do 30 czerwca 2018 roku) liczonych jako udział dochodów w przychodach).

Straty wygenerowane przez spółki przed powstaniem PGK nie ulegają przedawnieniu. Z tego też względu spółki są uprawnione do rozliczenia strat podatkowych w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu

latach podatkowych, przy czym okres trwania PGK nie powinien być uwzględniany przy obliczaniu najbliższych kolejno po sobie następujących lat podatkowych.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Zasady stosowane od 1 stycznia 2018 roku

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

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

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- należności z tytułu obligacji,
- udzielone pożyczki,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe oraz pozostałe.

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

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

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

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

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

Wpływ zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opisany w **Nocie 26 „Wpływ zmian standardów na sprawozdanie finansowe”**.

Zasady stosowane do 31 grudnia 2017 roku

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

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

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych i ujmowane są zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości aktywów finansowych

Zasady stosowane od 1 stycznia 2018 roku

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

Grupa w celu identyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego stosuje następujące kryteria jakościowe:

- Opóźnienia w spłacie powyżej 30 dni, chyba że Grupa posiada racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują, że ryzyko kredytowe nie zwiększyło się znacznie od momentu początkowego ujęcia, mimo że płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni;
- Udzielenie udogodnienia w spłacie, tj. wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty za wyjątkiem przypadków, w których wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty jest elementem polityki zarządzania płynnością i dotyczy transakcji z jednostkami powiązanymi, zarządzanymi funduszami inwestycyjnymi przez MCI Capital TFI S.A. oraz spółkami portfelowymi tych funduszy, a Grupa ma nad tym pełną kontrolę;
- Zdarzenia wiążące się ze wzrostem ryzyka, tzw. „miękkie przesłanki” utraty wartości, zidentyfikowane w ramach analizy historii współpracy z kontrahentem;

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

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

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

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

Wpływ zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” został opisany w **Nocie 26 „Wpływ zmian standardów na sprawozdanie finansowe”**.

Zasady stosowane do 31 grudnia 2017 roku

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Kwotę utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się m.in. uzyskaną przez posiadacza składników aktywów informację dotyczącą następujących zdarzeń:

- znaczących trudności finansowych emitenta lub dłużnika,
- niedotrzymania warunków umowy,
- przyznania pożyczkobiorcy przez pożyczkodawcę pewnych udogodnień ze względu na trudności ekonomiczne pożyczkobiorcy,
- wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy,
- zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe.

Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Składniki aktywów, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości. Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu/wartości odzyskiwalnej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów zawierających w sobie korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. Nie tworzy się rezerw na przeszłe straty operacyjne.

Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki w których dokonano inwestycji, w odniesieniu do których Spółka sprawuje kontrolę. Zgodnie z MSSF 10, Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, wtedy i tylko wtedy, gdy jednocześnie:

- sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji;
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz
- posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Spółka konsoliduje jednostki zależne metodą pełną. W zakres konsolidacji wchodzi wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. wymienione w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz inne informacje objaśniające na stronie 7.

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe Private Equity Managers S.A. oraz dane finansowe jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2018 roku. Sprawozdania finansowe jednostek

zależnych sporządzane są na ten sam dzień sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej oraz według tych samych zasad rachunkowości we wszystkich istotnych aspektach.

Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są również eliminowane, chyba że, dostarczają dowodów na trwałą utratę wartości, która powinna zostać ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących (mniejszości) udziałów w jednostce przejmowanej, oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej, nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Na dzień nabycia aktywa, zobowiązania przejmowanej jednostki są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki przejmowanej jest ujmowana jako wartość firmy. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w sprawozdaniu z całkowitych dochodów okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Utrata wartości – „wartość firmy”

Utrata wartości składnika aktywów niefinansowych jest identyfikowana w przypadku, gdy jego wartość księgową jest wyższa od wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna stanowi wartość wyższą spośród wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży oraz wartości użytkowej.

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. Powyższe zasady stosuje się również do przeprowadzania testów na utratę wartości firmy, które przeprowadzane są z częstotliwością roczną. Szczegółowy opis założeń stosowanych przy przeprowadzeniu testu na utratę wartości firmy został zaprezentowany w **Nocie 6 „Wartość firmy”**.

Ujmowanie transakcji pod wspólną kontrolą według wartości księgowych

Transakcje połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone spod zakresu uregulowań standardów MSSF. W tej sytuacji, zgodnie z zaleceniem zawartym w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, wobec braku szczegółowych uregulowań wewnątrz MSSF, Private Equity Managers S.A. przyjęła politykę rachunkowości stosowaną powszechnie do wszystkich transakcji połączeń pod wspólną kontrolą polegającą na ujmowaniu takich transakcji według wartości księgowych.

Jednostka przejmująca rozpoznaje aktywa i pasywa jednostki nabywanej według ich bieżącej wartości księgowej, skorygowanej jedynie w celu ujednoczenia zasad rachunkowości nabywanej jednostki. Wartość firmy oraz ujemna wartość firmy nie są rozpoznawane.

Ewentualna różnica między wartością księgową przejmowanych aktywów netto, a wartością godziwą kwoty zapłaty, jest rozpoznawana w kapitale własnym Grupy. Przy zastosowaniu metody bazującej na wartościach księgowych, dane porównawcze dotyczące prezentowanych okresów historycznych nie są przekształcane.

Zmiany standardów

Na dzień 31 grudnia 2018 r. zostały opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie następujące standardy i interpretacje:

<i>Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE</i>	<i>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</i>
MSSF 16 Leasing	<p>MSSF 16 zastępuje MSR 17 <i>Leasing</i> oraz związane z tym standardem interpretacje. W odniesieniu do leasingobiorców nowy Standard eliminuje występujące obecnie rozróżnienie pomiędzy leasingiem finansowym oraz operacyjnym i wprowadza większość umów leasingu do sprawozdania z sytuacji finansowej.</p> <p>Zgodnie z MSSF 16 umowa jest, lub zawiera w sobie, leasing jeśli w zamian za wynagrodzenie przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowane składnika aktywów na dany okres. Dla takich umów nowy model wymaga ujęcia u leasingobiorców aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Prawa do użytkowania podlegają amortyzacji, natomiast od zobowiązań nalicza się odsetki. Spowoduje to powstanie większych kosztów w początkowej fazie leasingu, nawet w przypadku gdy jego strony uzgodniły stałe opłaty roczne.</p> <p>Nowy standard przewiduje zawiera kilka wyłączeń o ograniczonej możliwości zastosowania, między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - dla umów leasingu o okresie poniżej 12 miesięcy bez opcji wykupu, oraz - dla umów leasingu dotyczących składnika aktywów o niskiej wartości. <p>Ujęcie umów leasingu u leasingodawcy w większości przypadków pozostanie niezmienione w związku z utrzymanym podziałem na umowy leasingu operacyjnego oraz finansowego.</p> <p>Wpływ standardu na spółki z Grupy został opisany w notcie 27.</p>
KIMSF 23 Niepewność Związana z Ujęciem Podatku Dochodowego	<p>KIMSF 23 wyjaśnia ujęcie podatku dochodowego, w przypadku gdy zastosowane podejście nie zostało jeszcze zaakceptowane przez organy podatkowe, oraz ma na celu zwiększenie przejrzystości. Kluczową z punktu widzenia KIMFS 23 kwestią jest ocena prawdopodobieństwa zaakceptowania wybranego ujęcia podatkowego przez organy podatkowe. W przypadku jeśli jest prawdopodobne, że organy podatkowe zaakceptują ujęcie podatkowe, co do którego występuje niepewność, to należy ująć podatki w sprawozdaniu finansowym spójnie z zeznaniami podatkowymi bez odzwierciedlenia niepewności w ujęciu podatku bieżącego oraz odroczonego. W przeciwnym wypadku podstawę opodatkowania (lub stratę podatkową), wartości podatkowe oraz niewykorzystane straty podatkowe należy ująć w kwocie, która w lepszy sposób odzwierciedli rozstrzygnięcie niepewności, przy wykorzystaniu jednego najbardziej prawdopodobnego wyniku bądź wartości oczekiwanej (sumy ważonych prawdopodobieństwem możliwych rozwiązań). Jednostka musi założyć, że organy podatkowe dokonają weryfikacji niepewnego ujęcia podatkowego oraz mają pełną wiedzę o tym zagadnieniu.</p> <p>Grupa nie oczekuje, aby Interpretacja miała znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ Grupa nie ma istotnych niepewności związanych z ujęciem podatku dochodowego.</p>
Zmiany do MSSF 9 Instrumenty Finansowe	<p>Zmiany zezwalają aby, wycenić aktywa finansowe z opcją przedpłaty, które zgodnie z warunkami umownymi są instrumentami o przepływach pieniężnych stanowiących jedynie spłatę nierozliczonej kwoty nominalnej i zapłaty odsetek od tej kwoty, za tak zwanym wynagrodzeniem ujemnym, w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, zamiast w wartości godziwej przez wynik, jeśli te aktywa finansowe spełniają pozostałe mające zastosowanie wymogi MSSF 9.</p> <p>Grupa nie oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania Zmiany będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa nie ma aktywów finansowych z opcją przedpłaty.</p>
Zmiany do MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	<p>Zmiany wyjaśniają że jednostki ujmują inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, dla których nie jest stosowana metoda praw własności, zgodnie z wymogami MSSF 9 Instrumenty Finansowe.</p> <p>Grupa nie oczekuje, że w momencie początkowego zastosowania Zmiany będą miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.</p>

Ponadto na dzień 31 grudnia 2018 r. zostały przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE następujące standardy i interpretacje:

<i>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</i>	<i>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</i>
Sprzedż lub Przekazanie Aktywów Pomiedzy Inwestorem a Spółką Stowarzyszoną lub Wspólnym Przedsięwzięciem (Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe oraz do MSR 28 Jednostki Stowarzyszone)	<p>Zmiany wyjaśniają że w przypadku transakcji dokonanej ze spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem zakres w jakim należy ująć związany z transakcją zysk lub stratę zależy od tego czy przekazane lub sprzedane aktywa stanowiły przedsięwzięcie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - całość zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku, gdy przeniesione aktywa spełniają definicję przedsięwzięcia (niezależnie czy przedsięwzięcie ma formę jednostki zależnej czy też nie). - część zysku lub straty jest rozpoznawana w przypadku gdy transakcja dotyczy aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia, nawet jeśli te aktywa znajdowały się w jednostce zależnej. <p>Grupa nie oczekuje aby Zmiany miały istotny wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ Grupa nie posiada jednostek stowarzyszonych ani wspólnych przedsięwzięć.</p>
MSSF 17 Umowy Ubezpieczeniowe	<p>MSSF 17, który zastępuje przejściowy standard MSSF 4 Umowy Ubezpieczeniowe który został wprowadzony w 2004 roku. MSSF 4 dawał jednostkom możliwość kontynuowania ujmowania umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznaczało stosowanie wielu różnych rozwiązań.</p> <p>MSSF 17 rozwiązuje problem porównywalności stworzony przez MSSF 4 poprzez wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, co będzie korzystne zarówno dla inwestorów jak i ubezpieczycieli. Zobowiązania wynikające z umów będą ujmowane w wartościach bieżących, zamiast kosztu historycznego.</p>

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2018 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości
	Grupa nie oczekuje, aby Standard miał znaczący wpływ na jej sprawozdanie finansowe ponieważ Grupa nie działa w branży ubezpieczeniowej.
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2015-2017	Doroczne ulepszenia MSSF 2015-2017 zawierają cztery zmiany do standardów. Główne zmiany: <ul style="list-style-type: none">- wyjaśniają, że jednostka dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy obejmuje kontrolę nad tym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 3 Połączenia Przedsięwzięć;- wyjaśniają, że jednostka nie dokonuje ponownej wyceny udziałów kapitałowych we wspólnej działalności kiedy uzyskuje współkontrolę nad wspólnym przedsięwzięciem zgodnie z MSSF 11 Wspólne Ustalenia Umowne;- wyjaśniają, że jednostka powinna zawsze ujmować konsekwencje podatkowe przepływów związanych z dywidendą w zysku lub stracie, innych całkowitych dochodach lub kapitale w zależności od tego, gdzie transakcja lub zdarzenie, która była podstawą ujęcia dywidendy została ujęta; oraz- wyjaśniają, że jednostka powinna wyłączyć z pożyczonych środków bez ściśle określonego celu środki pożyczone specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów do czasu, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży będą zakończone; środki pożyczane specjalnie w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów nie stanowią środków pożyczanych w celu sfinansowania pozyskania dostosowywanego składnika aktywów po tym, jak dostosowywany składnik aktywów jest już gotowy do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży. Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 19 Świadczenia Pracownicze (Zmiany, Ograniczenia lub Rozliczenia Planu)	Zmiany do MSR 19 wyjaśniają w jaki sposób jednostki ujmują koszty w przypadku wystąpienia zmiany w programie określonych świadczeń. Zmiany wymagają od jednostki wykorzystania aktualnych założeń w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia planu aby ustalić koszty bieżącego zatrudnienia oraz odsetki netto dla pozostałego okresu sprawozdawczego od momentu zmiany planu. Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć	Zmiany zawężają i wyjaśniają definicję przedsięwzięcia. Umożliwiają również przeprowadzenie uproszczonej oceny czy zespół aktywów i działań stanowi grupę aktywów a nie przedsięwzięcie. Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.
Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych oraz MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów	Zmiany ujednolicają i wyjaśniają definicję „Istotny” oraz zawierają wytyczne w celu zwiększenia spójności stosowania tego konceptu w międzynarodowych standardach sprawozdawczości finansowej. Nie oczekuje się, aby powyższe Zmiany miały znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

26. Wpływ zmian standardów na sprawozdanie finansowe

MSSF 9 Instrumenty finansowe

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie.

Zgodnie z MSSF 9, aktywa finansowe w momencie ich początkowego ujęcia kwalifikuje się do następujących kategorii wyceny:

1. aktywa finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem,
2. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe dochody całkowite,
3. aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Natomiast, zobowiązania finansowe klasyfikuje się do następującej kategorii wyceny:

1. zobowiązania finansowe wyceniane zamortyzowanym kosztem,
2. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

- utrzymywane w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych,

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

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

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

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

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

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny		Wartość bilansowa	
	MSR 39	MSSF 9	MSR 39	MSSF 9
	31.12.2017	01.01.2018	31.12.2017	01.01.2018
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	15 375	15 375
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 720	9 720
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29 682	29 682
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 738	13 738

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikowane są wg następujących kategorii:

- Koszyk 1 – ekspozycje bez utraty wartości, dla których szacowana jest 12-miesięczna oczekiwana strata kredytowa;
- Koszyk 2 – ekspozycje, w przypadku których zidentyfikowano znaczący wzrost ryzyka od momentu początkowego ujęcia, ale dla których na dzień sprawozdawczy nie zidentyfikowano utraty wartości. Dla takich ekspozycji ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania;
- Koszyk 3 – ekspozycje ze zidentyfikowaną utratą wartości.

Grupa w celu identyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego stosuje następujące kryteria jakościowe:

- Opóźnienia w spłacie powyżej 30 dni, chyba że Grupa posiada racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują, że ryzyko kredytowe nie zwiększyło się znacznie od momentu początkowego ujęcia, mimo że płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni;
- Udzielenie udogodnienia w spłacie, tj. wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty za wyjątkiem przypadków, w których wydłużenie terminu spłaty lub rozłożenie kwoty należnej na raty jest elementem polityki zarządzania płynnością i dotyczy transakcji z jednostkami powiązanymi, a Grupa ma nad tym pełną kontrolę;
- Zdarzenia wiążące się ze wzrostem ryzyka, tzw. „miękkie przesłanki” utraty wartości, zidentyfikowane w ramach analizy historii współpracy z kontrahentem;

Grupa kalkuluje odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia dla należności handlowych, środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych oraz innych aktywów finansowych. Kalkulacja odpisu na oczekiwane straty kredytowe odbywa się przy użyciu

macierzy rezerw - Grupa stosuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych aby oszacować oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia z tytułu aktywów finansowych.

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

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

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

MSSF 15 określa pięcioletni model ujmowania przychodów:

Etap 1: *Identyfikacja umowy z klientem.*

Etap ten polega na upewnieniu się, że umowy zawarte z klientami są ważne oraz stanowią faktyczne transakcje. Według MSSF 15 umowa z klientem jest umową, jeżeli wynikają z niej egzekwowlne prawa i obowiązki oraz spełnione są następujące kryteria:

- strony zatwierdziły umowę oraz są zobligowane do wykonania przypisanych im zobowiązań,
- prawa każdej ze stron względem usług, są możliwe do zidentyfikowania,
- można zidentyfikować warunki płatności za dane usługi,
- umowa ma treść ekonomiczną,
- jest prawdopodobne, że Spółki z GK PEM otrzymają wynagrodzenie przysługujące im w zamian za usługi. Przy ocenie tego kryterium będzie brany pod uwagę zamiar oraz zdolność nabywcy do zapłaty wynagrodzenia w określonym w umowie terminie.

Etap 2: *Identyfikacja odrębnych zobowiązań do wykonania świadczenia.*

Zobowiązanie do wykonania świadczenia odpowiada przyrzeczonej nabywcy określonym usługom, które mogą być postrzegane jako „odrębne” od innych usług przyrzeczonych w umowie. Zobowiązanie do świadczenia usługi będzie postrzegane jako odrębne w przypadku spełnienia dwóch następujących kryteriów:

- nabywca może czerpać korzyści z usługi oddzielnie bądź w połączeniu z innymi udostępnionymi zasobami,
- możliwe jest oddzielenie przyrzeczenia Spółek z GK PEM do przekazania nabywcy usługi od innych przyrzeczeń w umowie.

Etap 3: *Określenie ceny transakcyjnej.*

Cena transakcyjna jest wynagrodzeniem, jakie Spółki z GK PEM spodziewają się otrzymać w zamian za świadczenie usług. Określenie ceny transakcyjnej może być skomplikowane, jeżeli umowa przewiduje wynagrodzenie zmienne (np. bonusy, kary, zwroty, klauzule zakładające możliwość zmiany ceny, etc.), istotny udział kosztów finansowania, wynagrodzenie niepieniężne lub kwoty należne nabywcy.

Wynagrodzenie zmienne uwzględnia się w cenie transakcji wyłącznie wówczas, gdy zachodzi wysokie prawdopodobieństwo, że jego uwzględnienie nie spowoduje „znaczącego odwrócenia przychodu” w przyszłości wskutek przeszacowania. Znaczące odwrócenie ujęcia przychodu następuje wówczas, gdy późniejsza zmiana szacunkowej kwoty wynagrodzenia zmiennego powoduje znaczący spadek skumulowanej wartości rozpoznanych przychodów od danego klienta. Wynagrodzenie zmienne obejmuje każdą zmienną kwotę umowną, w tym np. premie za wyniki, kary, upusty, rabaty.

Etap 4: *Alokacja ceny transakcyjnej do odrębnych zobowiązań do wykonania świadczenia.*

Jeżeli umowa zawiera więcej niż jedno możliwe do wydzielenia zobowiązanie do realizacji świadczeń, Spółki z Grupy alokują cenę transakcji do poszczególnych zobowiązań na podstawie ich indywidualnych cen sprzedaży.

Jeżeli cena transakcyjna uwzględnia kwotę zmienną, należy przeanalizować, czy kwota ta dotyczy wszystkich, czy tylko niektórych zobowiązań do realizacji świadczeń zawartych w umowie. Jeżeli nie zostaną spełnione zawarte w standardzie kryteria uznania kwoty zmiennej za odnoszącą się jedynie do niektórych zobowiązań, należy ją alokować na wszystkie zobowiązania do realizacji świadczeń zawarte w umowie.

Etap 5: *Ujęcie przychodu w chwili realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.*

Przychód jest ujmowany wtedy, gdy Spółki z GK PEM wypełnią swoje zobowiązanie do wykonania świadczenia poprzez przekazanie klientowi kontroli nad usługą. W związku z tym przychód jest ujmowany albo w momencie w czasie, albo w miarę upływu czasu.

Kontrolę definiuje się jako „możliwość bezpośredniego wykorzystania i czerpania zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści z danego składnika aktywów”, czyli usługi.

Zobowiązanie uznaje się za wykonywane przez określony przedział czasu (więc również przychód rozpoznawany jest w czasie), gdy co najmniej jeden z następujących warunków jest spełniony:

- klient otrzymuje i konsumuje korzyści z prac w czasie ich wykonywania przez Spółki z GK PEM,
- prace Spółek z GK PEM przyczyniają się do wytworzenia lub powiększenia aktywów (np. w trakcie prac w toku) w taki sposób, że klient kontroluje te aktywa w momencie ich wytworzenia lub powiększenia,
- prace Spółek z GK PEM nie przyczyniają się do utworzenia aktywów o alternatywnym zastosowaniu i ma prawo do zapłaty za prace dotychczas wykonane.

Jeśli zobowiązanie nie jest wykonywane przez określony przedział czasowy, należy wziąć pod uwagę następujące przesłanki w celu określenia momentu, w którym kontrola aktywów została przeniesiona na klienta:

- Spółki z GK PEM przekazały na rzecz klienta w fizyczne posiadanie aktywów,
- Spółki z GK PEM mają bieżące prawo żądać zapłaty za aktywa,
- klient zaakceptował aktywa,
- klient posiada znaczące ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów,
- klient ma tytuł prawny do aktywów.

Grupa zastosowała MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego i dokonała szczegółowej analizy wpływu MSSF 15 na stosowane zasady. Grupa przeanalizowała główne rodzaje umów, w odniesieniu do których otrzymuje wynagrodzenie ujmowane w kategorii przychody z tytułu zarządzania. Grupa dokonała oszacowania wpływu standardu MSSF 15 i ustaliła, biorąc pod uwagę charakter uzyskiwanych przychodów, że MSSF 15 nie ma istotnego wpływu na moment i sposób rozpoznawania przychodów i w związku z tym nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

MSSF 16 Leasing

Grupa dokonała analizy wpływu zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie. W wyniku analizy dokonano wyceny opłat z tytułu najmu powierzchni biurowej. Na podstawie wstępnie przeprowadzonych obliczeń, Grupa szacuje, iż rzeczowe aktywa trwałe oraz zobowiązania finansowe wzrosną na dzień zastosowania tego standardu po raz pierwszy o około 2.553 tys. PLN. Standard zostanie zastosowany po raz pierwszy dla okresu sprawozdawczego zaczynającego się 1 stycznia 2019 r.

28. 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 (weksli i obligacji).

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

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- kredyty zaciągnięte,
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

RYZIKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. 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. Dzięki tej usłudze Grupa zyskała silniejszą pozycję negocjacyjną, wyższą wiarygodność kredytową, a także bardziej efektywnie wykorzystuje środki pieniężne oraz obniża koszty odsetkowe.

Grupa zarządza ryzykiem przez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania (także do rezerwowych linii kredytowych).

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

Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe Grupy to przede wszystkim ryzyko związane z lokatami bankowymi oraz należnościami handlowymi dotyczącymi w głównej mierze rozrachunków z tytułu naliczonego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat i należności. Grupa zawiera umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokuje na krótkie okresy, natomiast należności za zarządzania charakteryzują się krótkimi terminami płatności dotyczącymi poszczególnych kwartałów za które wynagrodzenie jest naliczane.

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁEK PORTFELOWYCH

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

W 2018 r. Grupa dokonywała wyceny do wartości godziwej spółek będących inwestycjami zarządzanych funduszy z częstotliwością przynajmniej kwartalną. Wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie na poziom naliczanych wynagrodzeń stałych i zmiennych.

Ze względu na fakt, że fundusze zarządzane przez Grupę angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat, a dofinansowywane są zazwyczaj podmioty, których wyceny nie są publicznie notowane wycena aktywów pod zarządzaniem jest obciążona ryzykiem związanym z niekorzystnymi zmianami wartości wyceny aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie wysokością otrzymywanego wynagrodzenia. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PEM.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie pozwalałyby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.

MCI Capital TFI S.A. w 2018 r. było zobowiązane do utrzymywania kapitałów własnych na poziomie 9.653 tys. zł (minimalny wymóg kapitałowy). Na dzień 31 grudnia 2018 r. kapitał własny Towarzystwa wynosił 22.869 tys. zł. W ciągu 2018 r. nie wystąpiły przekroczenia wymogów regulacyjnych w odniesieniu do kapitałów.