

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 EUR'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	54 264	50 157	12 128	11 660
Zysk z działalności operacyjnej	16 188	14 757	3 618	3 430
Zysk przed opodatkowaniem	14 389	12 452	3 216	2 895
Zysk netto	9 293	9 826	2 077	2 284
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 603	(736)	3 711	(171)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24)	(172)	(5)	(40)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(1 969)	(4 693)	(440)	(1 091)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14 610	(5 601)	3 266	(1 302)

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 EUR'000	Stan na dzień 31.12.2019 EUR'000
Aktywa razem	135 929	124 703	29 455	29 283
Zobowiązania długoterminowe	12 196	39 394	2 643	9 251
Zobowiązania krótkoterminowe	65 196	34 027	14 128	7 990
Kapitał własny	58 537	51 282	12 685	12 042
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	742	804
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 420 196	3 423 769	3 420 196
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,71	2,87	0,61	0,67
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	17,10	14,98	3,71	3,52

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 2020 roku – 4,6148 , a na dzień 31 grudnia 2019 roku – 4,2585;
- 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 2020 roku – 4,4742 oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku – 4,3018.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2020r.

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 2020 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	

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

Warszawa, 22 kwietnia 2021 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 2020 r.

		Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody z tytułu zarządzania	1	54 264	50 157
Koszty działalności podstawowej	2	(5 235)	(4 642)
Zysk brutto z działalności podstawowej		49 029	45 515
Koszty ogólnego zarządu	2	(32 640)	(30 938)
Pozostałe przychody operacyjne		194	225
Pozostałe koszty operacyjne		(395)	(45)
Zysk z działalności operacyjnej		16 188	14 757
Przychody finansowe	3	36	83
Koszty finansowe	3	(1 835)	(2 388)
Zysk przed opodatkowaniem		14 389	12 452
Podatek dochodowy	4	(5 096)	(2 626)
Zysk netto na działalności kontynuowanej		9 293	9 826
Wynik na działalności zaniechanej		-	-
Zysk netto		9 293	9 826
Zysk netto przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		9 293	9 826
- na udziały niekontrolujące		-	-
		9 293	9 826
Inne całkowite dochody netto			
Całkowity dochód		-	-
		9 293	9 826
Całkowity dochód przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		9 293	9 826
- na udziały niekontrolujące		-	-
		9 293	9 826
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	5	2,71	2,87
Rozwodniony	5	2,71	2,87

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 49.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2020 r.

	NOTY	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		271	524
Prawo do użytkowania składników majątku	12	663	2 259
Wartości niematerialne		65	93
Wartość firmy	6	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	1 967	6 893
Należności handlowe oraz pozostałe	7	7	7
		86 942	93 745
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	7	33 614	30 412
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		217	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	15 156	546
		48 987	30 958
Aktywa razem		135 929	124 703
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	9	(38 378)	8 486
Pozostałe kapitały rezerwowe	9	9 601	11 639
Zyski zatrzymane, w tym:		84 686	28 529
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		75 393	18 703
<i>Zysk netto</i>		9 293	9 826
Inne komponenty kapitałów własnych		(796)	(796)
		58 537	51 282
Zobowiązania długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	15	-	23 500
Zobowiązania z tytułu leasingu	12	-	1 045
Rezerwy	13	12 196	14 849
		12 196	39 394
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	11	12 755	5 516
Zobowiązania z tytułu leasingu	12	692	1 302
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	2 226
Pożyczki i kredyty bankowe	15	38 311	14 201
Zobowiązania z tytułu weksli	14	9 130	8 722
Rezerwy	13	4 308	2 060
		65 196	34 027
Pasywa razem		135 929	124 703

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 49.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*		Pozostałe kapitały rezerwowe		Zyski zatrzymane		Akcje własne	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich	Rozliczenie sprzedaży akcji własnych	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto				
Stan na dzień 01.01.2020	3 424	381	8 105	11 827	(188)	18 703	9 826	-	(796)	51 282	51 282
Przeniesienie wyniku	-	-	(46 864)	-	-	56 690	(9 826)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji**	-	-	-	(2 038)	-	-	-	-	-	(2 038)	(2 038)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	9 293	-	-	9 293	9 293
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	9 293	-	-	9 293	9 293
Stan na dzień 31.12.2020	3 424	381	(38 759)	9 789	(188)	75 393	9 293	-	(796)	58 537	58 537
Stan na dzień 01.01.2019	3 424	381	674	11 500	-	17 560	8 574	(193)	(796)	41 124	41 124
Przeniesienie wyniku	-	-	7 431	-	-	1 143	(8 574)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	327	-	-	-	-	-	327	327
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	(188)	-	-	193	-	5	5
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	9 826	-	-	9 826	9 826
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	9 826	-	-	9 826	9 826
Stan na dzień 31.12.2019	3 424	381	8 105	11 827	(188)	18 703	9 826	-	(796)	51 282	51 282

*Kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym różni się od kapitału zapasowego jednostki dominującej, co wynika z różnic w poziomach wyników jednostkowych i skonsolidowanych. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 49.

**Reklasyfikacja Carry Fee za wyjście z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska z kapitału na zobowiązanie w związku z modyfikacją programu motywacyjnego z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie rozliczane w formie pieniężnej. Wynagrodzenie zostało wypłacone częściowo w 2019 r. w formie zaliczek z Private Equity Managers S.A. w kwocie 991 tys. zł oraz w 2020 r. z PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 1 227 tys. zł (w tym 1 047 tys. zł rozliczone z pozostałymi kapitałami rezerwowymi, natomiast pozostałe 180 tys. zł ujęte w wyniku GK PEM za 2020 r.). Całość wynagrodzenia została rozliczona w 2020 r.

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 49.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.

		Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
	NOTY		
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto okresu raportowego		9 293	9 826
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2	1 447	1 580
Programy motywacyjne na bazie akcji		-	327
Koszty z tytułu odsetek i prowizji	3	1 828	2 330
Inne korekty		(1 088)	(187)
Zmiana stanu rezerw		(405)	(677)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych*		(4 193)	(13 378)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych		7 239	122
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4	5 096	2 626
Podatek dochodowy zapłacony		(2 614)	(3 305)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		16 603	(736)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych		(24)	(172)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(24)	(172)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu pożyczek	15	10 000	-
Sprzedaż akcji własnych		-	188
Splata kredytów i pożyczek	15	(9 390)	(6 295)
Splata odsetek od kredytów i pożyczek	15	(1 315)	(2 184)
Prowizje od kredytów		(15)	(15)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	15	-	4 951
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	12	(1 174)	(1 200)
Splata odsetek od leasingu		(75)	(138)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(1 969)	(4 693)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		14 610	(5 601)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		546	6 147
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		15 156	546

*na pozycje składają się głównie bilansowa zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych oraz zmiana stanu programów motywacyjnych opisana szerzej w **Nocie 17 "Świadczenia pracownicze"**.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 49.

INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

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

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

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

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2020 r.

Spółka dominująca:

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

Spółki zależne:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależne od PEM (PEM posiada 100% udział w spółce)
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.** (dalej PEM AM)
Do 9 grudnia 2019 r. spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 10 grudnia 2019 r. zarządzanie funduszami powróciło do MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. PEM AM jest spółką bezpośrednio zależną od PEM (PEM posiada 100% udział w PEM AM).
- **PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa**
Spółka posiadająca certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.Partners FIZ. PEM jest komplementariuszem, natomiast PEM AM jest komandytariuszem spółki.
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej.
Spółka jest komplementariuszem MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. w likwidacji. W dniu 31 marca 2021 r. została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki w sprawie zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego spółki. Jedynym udziałowcem spółki jest MCI.Partners FIZ
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. w likwidacji**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. W dniu 1 kwietnia 2021 r. została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki w sprawie zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego spółki. MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji jest komplementariuszem, natomiast MCI.Partners FIZ jest akcjonariuszem spółki.

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

- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji**

Spółka bezpośrednio zależna od PEM (PEM posiadał 100% udział w spółce). Spółka została wykreślona z krajowego rejestru sądowego w dniu 2 października 2020 r.

– **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji**

Spółka bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiadał 100% udziałów.

Skład Zarządu jednostki dominującej:

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

Tomasz Czechowicz - Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak - Wiceprezes Zarządu

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r., poz. 217) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

3. Data sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 22 kwietnia 2021 r.

4. Data zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 29 czerwca 2020 r. Dnia 8 lipca 2020 r. sprawozdanie finansowe za rok 2019 zostało złożone do elektronicznego repozytorium Krajowego Rejestru Sądowego.

5. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2020 r. Zarząd Spółki, za wyjątkiem ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, która powstała głównie w wyniku przeklasyfikowania kredytu z zobowiązań długoterminowych do krótkoterminowych w związku z wystąpieniem przypadku naruszenia kowenantów kredytu na dzień 31 grudnia 2020 r. W związku z realizowanym połączeniem Spółki z MCI Capital ASI S.A. zarząd Spółki podjął rozmowy z ING Bank Śląski S.A. mające na celu kontynuację istniejącej umowy kredytowej przez MCI Capital ASI S.A. w kolejnych latach), które pokryte zostaną głównie z wpływów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Zwracamy uwagę, że w dniu 30 października 2020 r. Zarząd PEM S.A. podjął uchwałę w sprawie podjęcia działań przygotowawczych zmierzających do połączenia spółek PEM S.A. oraz MCI Capital ASI S.A., gdzie MCI Capital ASI S.A. będzie spółką przejmującą. W dniu 20 kwietnia 2021 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym została powzięta uchwała w sprawie połączenia Spółki z MCI Capital ASI S.A. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego połączenie nie zostało jeszcze zarejestrowane w KRS. Tym samym należy mieć na uwadze fakt, że z chwilą połączenia cały majątek jednostki dominującej Grupy, tj. PEM S.A. zostanie przeniesiony na podmiot przejmujący, czyli MCI Capital ASI S.A.

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

6. 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.

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Polityka rachunkowości

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 2019 r., z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku opisanych w **Nocie 28 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”**.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.**

1. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto danego 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). Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie, która została już osiągnięta w 2015 r., w związku z tym w 2020 r. i 2019 r. nie została naliczona opłata za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo zgodnie z przyjętym budżetem funduszu Internet Ventures.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych.

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.*	8 578	14 391
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	19 775	18 349
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	2 765	2 986
Internet Ventures FIZ	2 447	2 595
Razem	33 565	38 321
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	20 696	11 115
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	-	721
Razem	20 696	11 836
Pozostałe przychody	3	-
Razem przychody z tytułu zarządzania	54 264	50 157

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

*We wrześniu 2019 r. zostały wprowadzone zmiany w zakresie zasad naliczania wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. Zmiany te miały na celu zmniejszyć obciążenia subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Po zmianach wynagrodzenie stałe za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0. przypadające na certyfikaty inwestycyjne serii O i następujących (certyfikaty będące w posiadaniu głównie uczestników niezwiązanych z MCI Capital ASI S.A.) jest pobierane wyłącznie wówczas, kiedy stopa zwrotu MCI.TechVentures 1.0. dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych za dany okres, również po pobraniu wynagrodzenia stałego, jest dodatnia. Średnia stopa zwrotu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w okresie trzech kwartałów 2020 r. była ujemna (wynosiła -6,8%), co spowodowało brak pobrania wynagrodzenia

stałego od ww. serii certyfikatów w tym okresie. Zmiana ta wpłynęła na brak naliczenia wynagrodzenia stałego przez GK PEM za okres 1-3 kwartał 2020 r. w łącznej kwocie ok. 11,5 mln zł (w porównaniu do sytuacji, w której wynagrodzenie stałe byłoby naliczane od wszystkich serii certyfikatów przez cały 2020 r. Brak naliczenia wynagrodzenia stałego przez GK PEM za 3 i 4 kwartał 2019 r. z analogicznego powodu wyniósł ok. 8,3 mln zł). Przy czym w konsekwencji braku pobrania wynagrodzenia stałego, Grupa PEM nie poniosła również kosztów opłat dystrybucyjnych w łącznej kwocie 3,7 mln PLN w 2020 r. (2,6 mln zł w 2019 r.). Jednocześnie, w czwartym kwartale 2020 r. stopa zwrotu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. wyniosła 1% i w rezultacie zostało naliczone przez GK PEM w tym kwartale wynagrodzenie stałe w pełnej wysokości.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
*Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	647 327	687 639
**Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	1 365 098	1 198 426
***MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	255 946	264 657
****Internet Ventures FIZ	43 352	45 734
*****Helix Ventures Partners FIZ	1 107	11 178
	2 312 830	2 207 634

na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy/subfunduszy

*Spadek wartości aktywów netto subfunduszu wynikał ze spadku wartości lokat subfunduszu

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

***Spadek wartości aktywów netto wynikał przede wszystkim z umorzeń netto certyfikatów inwestycyjnych funduszu skompensowanych częściowo przez wzrost wartości lokat funduszu

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

*****Głównym czynnikiem spadku wartości aktywów netto było umorzenie certyfikatów inwestycyjnych oraz dystrybucja dochodów funduszu.

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych*	735	(3 246)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(635)	(512)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(146)	(180)
Pozostałe koszty**	(5 189)	(704)
	(5 235)	(4 642)

*Istotny spadek kosztów z tytułu opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w 2020 r. wynika głównie z:

- pobrania niższych opłat przez dystrybutorów w okresie trzech pierwszych kwartałów 2020 r., którzy w związku z wydanym przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego Stanowiskiem w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt” w związku ze świadczeniem usług przyjmowania i przekazywania zleceń, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, zobligowani zostali do pobierania wynagrodzenia jedynie za wykonywanie czynności mających na celu poprawę jakości świadczenia usług dla klientów. Łączny wpływ na zmniejszenie kosztów w 2020 r. w wysokości 0,8 mln zł;
- braku pobrania opłat przez dystrybutorów w okresie trzech pierwszych kwartałów 2020 r. w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie zasad naliczania wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 od serii O i następnych. W konsekwencji braku pobrania wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w okresie trzech pierwszych kwartałów 2020 r., MCI Capital TFI S.A. nie poniosło również kosztów opłat dystrybucyjnych od tych serii w łącznej kwocie 3,7 mln zł w 2020 r. (zgodnie z umowami dystrybucyjnymi opłaty dla dystrybutorów stanowiły ok. 50-60%

przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie realizowanych na seriach certyfikatów historycznie wprowadzonych do sprzedaży przez dystrybutorów).

Jednocześnie w 2020 r. rozwiązano rezerwę na koszty dystrybucji utworzoną w 2019 r. ze względu na brak wypłaty zaległych kosztów dystrybucji. Rezerwa na koszty dystrybucji na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosiła 1,8 mln zł.

**Pozostałe koszty dotyczą głównie kosztów z tytułu wypłaty wynagrodzenia dodatkowego na rzecz MCI Capital ASI S.A. - uczestnika subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Wynagrodzenie dodatkowe było należne dla uczestnika w związku z jego istotnym zaangażowaniem w obu subfunduszach.

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	(1 447)	(1 580)
Zużycie materiałów i energii	(45)	(166)
Usługi obce, w tym:	(3 618)	(9 389)
- koszty usług doradczych i prawnych*	(1 039)	(4 065)
- koszty czynszu	(8)	(39)
- koszty usług księgowych	(559)	(824)
- koszty marketingu, w tym konferencji*	(309)	(1 264)
- koszty usług audytorskich	(533)	(558)
- koszty obrotu publicznego	(54)	(67)
- koszty rekrutacji	(308)	(85)
- koszty serwisów informacyjnych	(220)	(197)
- koszty reklamy*	(7)	(435)
- pozostałe usługi*	(581)	(1 855)
Podatki i opłaty	(221)	(58)
Wynagrodzenia, w tym:	(26 372)	(17 429)
- wynagrodzenia stałe	(7 990)	(10 692)
- wynagrodzenia zmienne**	(18 382)	(6 737)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(426)	(499)
Pozostałe koszty*	(511)	(1 817)
	(32 640)	(30 938)

*zmniejszenie kosztów usług doradczych i prawnych, marketingu i reklamy, pozostałych usług oraz pozostałych kosztów w 2020 r. wynika głównie z podjętych działań optymalizujących koszty działalności Grupy.

**zwiększenie kosztów wynagrodzeń zmiennych w 2020 r. wynika przede wszystkim z poniesienia wyższych kosztów wynagrodzeń zmiennych Carry Fee, które wyniosły 14,4 mln zł w 2020 r. (w tym przede wszystkim w związku z wyjściem z inwestycji w ATM S.A.) wobec 4,1 mln zł w 2019 r.

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:		
<i>Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych</i>	32	81
<i>Przychody z tytułu odsetek od pożyczek</i>	-	1
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	-
Pozostałe przychody finansowe	4	1
	36	83

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(409)	(403)
Kredytów bankowych	(1 315)	(1 789)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(76)	(138)
Straty z tytułu różnic kursowych	(1)	(21)
Prowizja od kredytu	(15)	(12)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(13)	(18)
Inne	(6)	(7)
	(1 835)	(2 388)

4. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
Podatek dochodowy – część bieżąca	(81)	(4 439)
Podatek dochodowy – korekta podatku roku poprzedniego	(89)	-
Podatek dochodowy – część odroczone	(4 926)	1 813
	(5 096)	(2 626)

Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
Zysk brutto	14 389	12 452
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej (19%)	(2 734)	(2 366)
Wpływ różnic trwałych pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	(2 362)	(260)

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2020 r.

Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	(227)	(873)
<i>Opcje menedżerskie</i>	-	(62)
<i>Koszty odsetek i prowizji</i>	(193)	(340)
<i>Pozostałe koszty niepodatkowe, w tym podróże służbowe i koszty reprezentacji</i>	(34)	(471)
Pozostałe	(2 135)	613
<i>Przychody podatkowe nieuwjęte w wyniku księgowym</i>	(1 879)	(3 208)
<i>Koszty podatkowe nieuwjęte w wyniku księgowym</i>	530	3 953
<i>Rozwiązanie podatku odroczonego od niewykorzystanych strat podatkowych</i>	(643)	(159)
<i>Nieujęty podatek odroczonego od strat podatkowych</i>	(62)	-
<i>Pozostałe</i>	(81)	27
Obciążenie podatkowe w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	(5 096)	(2 626)
Efektywna stopa podatkowa	35%	21%

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2020 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
2014	1 734	-	(867)	867	2021
2015	9 811	-	(4 906)	4 905	2022
01-06/2016	2 639	-	(981)	1 658	2023
	14 184	-	(6 754)	7 430	

W 2020 r. PEM spisał część aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzonego na stracie podatkowej wygenerowanej w roku podatkowym lipiec-grudzień 2019 r. (wartość spisanego aktywa: 643 tys. zł). PEM na dzień 31 grudnia 2020 r. utrzymywał aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego na połowie straty podatkowej wygenerowanej w roku 2014 ze względu na funkcjonowanie w okresie 1 lipca 2016 – 30 czerwca 2019 podatkowej grupy kapitałowej, w trakcie której 5 letni okres na wykorzystanie historycznych strat podatkowych PEM był zamrożony. PEM zakłada iż w 2021 r. zostaną wykorzystane wszystkie historyczne straty podatkowe – z tego względu w opinii PEM utworzenie aktywa z tytułu podatku odroczonego na niewykorzystanych historycznych stratach podatkowych jest zasadne.

PEM posiada niewykorzystane straty podatkowe na łączną kwotę 7.430 tys. PLN, na które utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1.412 tys. PLN.

PEM S.A. uzależnia sposób wykorzystania strat podatkowych, a tym samym realizację aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, od planowanego połączenia ze spółką MCI Capital ASI S.A.

Połączenie Spółek PEM S.A. („Spółki przejmowanej”) z MCI Capital ASI S.A. („Spółką przejmującą”) zależne jest natomiast od pozytywnego zakończenia następujących zdarzeń:

- podjęcia uchwał połączeniowych przez NWZ Akcjonariuszy PEM S.A. oraz NWZ Akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A. – stosowne uchwały zostały podjęte na NWZ Akcjonariuszy PEM S.A. oraz NWZ MCI Capital ASI S.A. dnia 20 kwietnia 2021 r.;
- otrzymania przez Spółkę przejmującą (MCI Capital ASI S.A.) zgody KNF na dominację względem MCI Capital TFI S.A. – KNF określiła ostateczny termin zakończenia tego postępowanie na dzień 2 czerwca 2021 r.;

a w konsekwencji powyższych działań dojdzie do rejestracji połączenia przez Sąd rejestrowy.

W związku z podjęciem uchwał dotyczących połączenia Spółek, o których mowa powyżej w dniu 20 kwietnia 2021 r., PEM S.A. oraz jego 100% podmiot zależny, tj. PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa („PEM Seed”) postanowiły o dokonaniu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.Partners FIZ (fundusz, w którym PEM Seed posiada 100% certyfikatów

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2020 r.

inwestycyjnych) do momentu połączenia spółek (rejestracji w KRS), co pozwoli PEM S.A. rozliczyć straty podatkowe. Jednocześnie do końca kwietnia 2021 r. planowane jest rozwiązanie spółki PEM Seed bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, w wyniku którego majątek spółki PEM Seed przejdzie na PEM S.A.

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2019 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
2013	2 047	(1 135)	-	767	2020
2014	1 734	-	-	1 734	2021
2015	9 811	-	-	9 811	2022
01-06/2016	2 639	-	-	2 639	2023
07-12/2019	3 646	-	-	3 646	2024
	19 877	(1 135)	-	18 597	

Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	-	3 372
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	1 967	3 521
	1 967	6 893
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	-	-
	-	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Rezerwa i zobowiązanie carry fee 000' PLN	Przychody rozliczane w czasie 000' PLN	Inne rezerwy 000' PLN	Pozostałe 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 1 stycznia 2019	3 000	3 295	-	384	31	6 710
Wpływ na wynik finansowy	533	(239)	-	(155)	44	183
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	3 533	3 056	-	229	75	6 893
Wpływ na wynik finansowy	(2 121)	(243)	(3 846)	1 121	163	(4 926)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2020	1 412	2 813	(3 846)	1 350	238	1 967

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

5. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	9 293	9 826
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 420
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,71	2,87

6. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	83 969	83 969
	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
Przeniesienie wartości firmy w związku z powrotem zarządzania z PEM Asset Management Sp. z o.o. do MCI Capital TFI S.A. z dniem 10 grudnia 2019 r.	75 220	-	-	-	(75 220)	-
Wartość firmy	83 969	75 214	(75 214)	-	-	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 ASI 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.

W związku z zawarciem w dniu 28 listopada 2019 r. przez PEM AM oraz TFI aneksów do umów zarządzania, których przedmiotem było potwierdzenie, że od dnia 10 grudnia 2019 r. PEM AM straciła uprawnienia do wykonywania umowy, w tym w szczególności w zakresie podejmowania działań związanych

z zarządzaniem portfelami funduszy, zarówno w odniesieniu do istniejących jak i przyszłych funduszy, wartość firmy w wynosząca 75.220 tys. zł została przealokowana w pełnej wysokości z PEM Asset Management Sp. z o.o. na MCI Capital TFI S.A.

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 ASI 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 stanowi 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 przyjętych aktywów trwałych wyniosła 26.982 tys. zł.

W dniu 20 grudnia 2013 r. 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 r.

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.

Wartość firmy na dzień 31 grudnia 2020 r.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. wartość firmy ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie 83.969 tys. zł dotyczyła w całości inwestycji w MCI Capital TFI S.A. i składała się z wartości firmy w kwocie 75.220 tys. zł alokowanej z końcem 2019 r. z PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz z wartości firmy w

kwocie 8.749 tys. zł powstałej w 2012 r. na nabyciu akcji MCI Capital TFI S.A. Szczegółowe informacje zostały zawarte powyżej w części „**Wartość firmy – MCI Capital TFI S.A.**”.

Test na trwałą utratę wartości firmy MCI Capital TFI S.A. przeprowadzony w 2020 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.

Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy na dzień 30 września 2020 r. Test został przeprowadzony z uwzględnieniem daty zakończenia obowiązywania Porozumienia Trójstronnego (obowiązującego do 23 października 2023 r. Historyczne testy na utratę wartości były sporządzane przy założeniu przedłużenia obowiązywania Porozumienia Trójstronnego po 23 października 2023 r. poprzez uwzględnienie przepływów pieniężnych po tej dacie oraz wartości rezydualnej). Porozumienie Trójstronne zostało zawarte w grudniu 2014 r. między spółkami PEM S.A., MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Capital ASI S.A. i reguluje ono zasady współpracy między tymi podmiotami, m.in. w zakresie zapewnienia utrzymania przez okres obowiązywania Porozumienia łącznego zaangażowania MCI Capital ASI S.A. oraz podmiotów zależnych od MCI Capital ASI S.A. w certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. oraz zapewnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy przez okres obowiązywania Porozumienia wyłącznie przez PEM S.A. lub podmioty zależne od PEM S.A.

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 ośrodka wypracowującego środki pieniężne został wykonany w oparciu o wartość użytkową ośrodków wypracowujących środki pieniężne porównaną z ich wartością księgową.

Wartość użytkową ośrodka wypracowującego środki pieniężne wyznaczono w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dla którego kluczowymi założeniami są:

- okres prognozy,
- oczekiwana wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI,
- stopa dyskonta.

Wartość użytkowa to bieżąca, szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych za okres 3 lat. Do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych zastosowano stopę dyskonta w wysokości 9,1% uwzględniającą stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko.

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy. Wartość odzyskiwalna oszacowana w ramach przeprowadzonego testu wyniosła 113 mln zł na dzień 30 września 2020 r.

Od dnia przeprowadzenia testu do dnia bilansowego nie wystąpiły przesłanki utraty wartości w związku z tym nie przeprowadzono aktualizacji testu na utratę wartości na dzień bilansowy.

Wrażliwość na zmiany założeń

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

7. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	33 470	28 035
- wynagrodzenie zmienne	20 243	10 557
- wynagrodzenie stałe	13 227	17 478
Należności od podmiotów powiązanych	1	8
Pozostałe należności handlowe	3	40
Należności podatkowe / budżetowe	-	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne*	63	975
Inne należności**	84	1 361
	33 621	30 419
W tym:		
Część długoterminowa:	7	7
Część krótkoterminowa:	33 614	30 412
	33 621	30 419

*Spadek pozycji „Rozliczenia międzyokresowe czynne” wynika przede wszystkim z zmniejszenia aktywa z tytułu rozliczanych w czasie składek ubezpieczeniowych.

**Spadek pozycji „Inne należności” wynika przede wszystkim z rozliczenia w 2020 r. zaliczki przekazanej dla Tomasza Czechowicza na poczet wypłaty wynagrodzenia za wyjście w 2016 r. z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska S.A.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 15 156 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosło 564 tys. zł) stanowiły głównie środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

9. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.12.2019
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 31.12.2020	Stan na dzień 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	8 486	1 055
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy*	(46 864)	7 431
Stan na koniec okresu	(38 378)	8 486

*zmiana w 2020 r. wynika z pokrycia straty netto w kwocie 59 720 tys. zł wygenerowanej przez PEM w 2019 r. z kapitału zapasowego zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2020 r., przeniesienia zysku netto w kwocie 113 tys. zł wygenerowanego przez MCI Capital TFI S.A. w 2019 r. na kapitał zapasowy zgodnie uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia MCI Capital TFI S.A. z dnia 30 grudnia 2020 r. oraz przeniesienia zysku netto w kwocie 10 109 tys. zł wygenerowanego przez PEM Asset Management Sp. z o.o. w 2019 r. i przeniesienia nierozliczonego zysku z lat ubiegłych w kwocie 2 633 tys. zł na kapitał zapasowy zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników PEM Aasset Management Sp. z o.o. w 2019 r. z dnia 15 grudnia 2020 r.

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	11 639	11 500
Program Motywacyjny dla kluczowej kadry kierowniczej*	(2 038)	327
Sprzedaż akcji własnych	-	(188)
Stan na koniec okresu	9 601	11 639

*Zmiana w 2020 r. wynika z modyfikacji programu motywacyjnego dla Prezesa Zarządu Spółki Tomasza Czechowicza z tytułu wyjścia z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie w gotówce. W związku z powyższym ujęty dotychczas w pozostałych kapitałach rezerwowych program motywacyjny wynagrodzenia w akcjach został przeniesiony do zobowiązań handlowych oraz pozostałych. Zobowiązanie w tego tytułu zostało uregulowane w całości w 2020 r. Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne na bazie akcji”**.

10. Struktura akcjonariatu

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2020 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 296 159	37,86%	1 296 159	37,86%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	338 974	9,90%	338 974	9,90%
MCI Capital S.A.	425 483	12,43%	425 483	12,43%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 085 232	31,69%	1 085 232	31,69%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego według stanu na 14 stycznia 2021 r.

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2019 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego - według stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

11. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2020	31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania handlowe	1 098	806
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	103	173
Zobowiązania z tytułu podatków	75	82
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	10
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	51	86
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	9 569	1 236
Rozliczenia międzyokresowe***	887	3 096
Pozostałe zobowiązania****	972	27
	12 755	5 516

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 27 „Podmioty powiązane”**.

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

***Na pozycję składają się głównie rezerwy na koszty ponadlimitowe funduszy, rezerwy na wynagrodzenie dystrybutorów certyfikatów inwestycyjnych oraz rezerwy na faktury w drodze. Zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych w stosunku do 31 grudnia 2019 r. wynika przede wszystkim ze spadku rezerwy na wynagrodzenia dystrybutorów certyfikatów inwestycyjnych przede wszystkim w związku z rozwiązaniem w 2020 r. rezerwy na koszty dystrybucji utworzonej w 2019 r. w kwocie 1,8 mln zł ze względu na brak wypłaty zaległych kosztów dystrybucji.

****Pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2020 r. składają się przede wszystkim ze zobowiązań wobec Prezesa Zarządu Spółki Tomasza Czechowicza z tytułu ekwiwalentu wynagrodzenia stałego. W związku ze zmianą w 2020 r. warunków kontraktu zawartego przez PEM z Panem Tomaszem Czechowiczem wynagrodzenie podstawowe ulega comiesięcznemu naliczeniu i podlega wypłacie dopiero po wydaniu sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PEM za 2020 r.

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

Grupa posiada umowy leasingu związane z najmem powierzchni biurowej, zawarte do 22 czerwca 2021 r. Zobowiązania Grupy z tytułu leasingu zabezpieczone są tytułem własności leasingodawcy do przedmiotu leasingu. Spółka nie jest uprawniona do przekazania leasingowanych aktywów w subleasing, ani też do cesji praw przysługujących jej na podstawie umów leasingu.

Poniżej przedstawiono wartości bilansowe aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz ich zmiany w okresie sprawozdawczym:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 r.

Na dzień 1 stycznia 2020	2 259
Amortyzacja	(1 147)
Zmiany warunków umowy	(449)
Na dzień 31 grudnia 2020	663

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 r.

Na dzień 1 stycznia 2019	3 547
Amortyzacja	(1 288)
Na dzień 31 grudnia 2019	2 259

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu została przedstawiona w **Nocie 30 „Zarządzanie ryzykiem finansowy”**, w punkcie dotyczącym ryzyka płynności.

Kwoty przychodów, kosztów, zysków i strat wynikających z leasingu ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów zostały przedstawione w **Nocie 20 „Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych”**.

Całkowity wypływ środków pieniężnych z tytułu leasingów w 2020 r. wyniósł 1 357 tys. zł (w 2019 r. 1.200 tys. zł.)

Na dzień 31 grudnia 2020 r. wartość zobowiązań z tytułu leasingu wynosi 692 tys. zł (31 grudnia 2019 r. 2.347 tys. zł), w całości ujętych w zobowiązaniach krótkoterminowych. Na dzień 31.12.2019 r. część długoterminowa zobowiązania z tytułu leasingu wyniosła 1.045 tys. zł, natomiast część krótkoterminowa 1.302 tys. zł.

13. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	12 196	14 849
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	295	389
Fundraising fee**	610	-
Pozostałe rezerwy***	3 403	1 671
	16 504	16 909
Część długoterminowa:	12 196	14 849
Część krótkoterminowa:	4 308	2 060
	16 504	16 909

*Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tytułu wyjścia z inwestycji i wzrostu wartości inwestycji (Carry fee). Dodatkowe informacje w **Nocie 17 „Świadczenia pracownicze”**.

**Rezerwa na premię fundraisingową w związku z pozyskaniem finansowania dla funduszu MCI.PrivateVentures FIZ od Raiffeisen Bank International AG

***Wzrost pozostałych rezerw związany przede wszystkim w związku z utworzeniem dodatkowej rezerwy na premie dla pracowników GK PEM w kwocie 2,1 mln zł w związku z wyjściem z inwestycji w spółkę ATM.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2020 r.

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2020 PLN'000	Zawiązanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw PLN'000	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 31.12.2020 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji	14 849	15 942	(1 590)	(17 005)	12 196
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	389	509	(2)	(601)	295
Fundraising fee	-	610	-	-	610
Pozostałe rezerwy	1 671	3 782	(952)	(1 098)	3 403
Rezerwy razem	16 909	20 843	(2 544)	(18 704)	16 504

14. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.12.2020 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie w skali roku %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2021-06-27	4,79%	8 615	515	9 130
			8 615	515	9 130

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

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

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2020-06-27	4,79%	8 615	107	8 722
			8 615	107	8 722

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

15. Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych według stanu na 31 grudnia 2020 r.

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022**	WIBOR 3M + 2,8%	23 651	-	23 651
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2021	WIBOR 1M + 1%	4 660	-	4 660*
				28 311	-	28 311
			W tym:			
			Część długoterminowa:	28 311	-	28 311
			Część krótkoterminowa:	28 311	-	28 311

*Na dzień bilansowy Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4.660 tys. zł.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2020 r.

**Zgodnie z umową kredytową termin spłaty przepada na 30 grudnia 2022. Na dzień 31 grudnia 2020 r. miało miejsce wystąpienie przypadku naruszenia kowenantów. Z tego względu Spółka zaklasyfikowała całość zobowiązania z tytułu kredytu terminowego do zobowiązań krótkoterminowych. Mimo naruszenia kowenantów umowa nie została wypowiedziana. W związku z realizowanym połączeniem Spółki z MCI Capital ASI S.A. zarząd Spółki podjął rozmowy z ING Bank Śląski S.A. mające na celu kontynuację istniejącej umowy kredytowej przez MCI Capital ASI S.A. w kolejnych latach.

W 2020 r. Grupa zapłaciła 1.315 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W tym samym okresie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu terminowego w kwocie 9.099 tys. zł.

Kredyt terminowy udzielony przez ING Bank Śląski S.A. w ramach Transzy B zabezpieczony jest poręczeniem udzielonym przez MCI Capital ASI S.A. do kwoty 18 mln zł oraz poręczeniem udzielonym przez spółkę zależną - PEM Asset Management Sp. z o.o.

Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 31 grudnia 2020 r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem PLN'000
MCI Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	PEM Asset Management Sp. z o.o.	30.06.2021	7,20%	10 000	-	10 000*
				10 000	-	10 000

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2019

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

*Na dzień bilansowy Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4 951 zł.

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

Kredyt terminowy udzielony przez ING Bank Śląski S.A. w ramach Transzy B zabezpieczony jest poręczeniem udzielonym przez MCI Capital ASI S.A. do kwoty 18 mln zł oraz poręczeniem udzielonym przez spółkę zależną - PEM Asset Management Sp. z o.o.

16. 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 akcją. Program przyznany w 2017 roku, został podzielony na transze w taki sposób, że uprawnienia do nabycia warrantów następowały w dniach 1 kwietnia 2017 (za pracę świadczoną przed 1 kwietnia 2017), 1 stycznia 2018 (za pracę świadczoną od daty przyznania programu do 31 grudnia 2017), 1 stycznia 2019 (za pracę świadczoną od daty przyznania programu do 31 grudnia 2018) i 1 stycznia 2020 (za pracę świadczoną od daty przyznania programu do 31 grudnia 2019). W związku z powyższym koszty poszczególnych transz były rozpoznawane od daty przyznania programu do daty nabycia warrantów. 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 upłynął w dniu 1 stycznia 2019 r.

Wykonanie przez Pana 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. Do 31 grudnia 2020 r. nie zostały wykorzystane prawa do zamiany warrantów subskrypcyjnych na akcje z pierwszych trzech transz. Po 31 grudnia 2020 r. Pan Tomasz Czechowicz posiada prawo do realizacji warrantów subskrypcyjnych przyznanych w ramach czwartej transzy z dniem 1 stycznia 2020 r. – prawo to wygasa wraz z końcem 2021 r.

W 2020 roku Grupa nie poniosła kosztu z tytułu programu motywacyjnego (w 2019 r. wyniósł 327 tys. zł). Ostatni koszt z tytułu programu motywacyjnego został rozpoznany z dniem 31 grudnia 2019 r. co zamknęło rozliczenie programu motywacyjnego w księgach jednostki dominującej.

Program oparty na bazie akcji za wyjście z Wirtualnej Polski dla Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Czechowicza

W 2020 r. miało miejsce rozliczenie w formie gotówkowej Carry Fee za wyjście z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska w związku z modyfikacją programu motywacyjnego z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie rozliczane w formie pieniężnej. Na poczet rozliczenia gotówkowego jednostak dominująca wypłaciła Panu Tomaszowi Czechowiczowi zaliczki w 2019 r. o czym mowa w **Nocie 17 „Świadczenia pracownicze”**. Wypłacone zaliczki zostały rozliczone w 2020 r.

17. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
Wynagrodzenia stałe	7 990	10 692
Wynagrodzenia zmienne*	18 382	6 410
Koszty ubezpieczeń społecznych	410	380
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom**	-	327
Inne świadczenia na rzecz pracowników	16	119
	26 798	17 928

*Wzrost kosztów wynagrodzeń zmiennych w 2020 r. wynika przede wszystkim z poniesienia wyższych kosztów Carry fee, które wyniosły 14,4 mln zł. w 2020 r. wobec 4,1 mln zł w 2019 r.

W 2019 r. zakończono rozliczanie programu motywacyjnego na bazie akcji, o którym mowa w **Nocie 16 „Programy motywacyjne oparte na bazie akcji”

Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenia stałe	1 107	1 243
Wynagrodzenia zmienne*	(1 016)	1 183
Koszty programu motywacyjnego**	-	327
	91	2 753
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	212	284
	212	284

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

W 2019 r. zakończono rozliczanie programu motywacyjnego na bazie akcji, o którym mowa w **Nocie 16 „Programy motywacyjne oparte na bazie akcji”

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 31.12.2020 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2019 Liczba pracowników
Zarząd	2	3
Rada Nadzorcza	5	5
Pracownicy operacyjni	2	4
	9	12

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w 2020 oraz 2019 r.

Wyplacone zaliczki członkom Zarządu

W 2019 r. Spółka Private Equity Managers S.A. wypłaciła zaliczki Prezesowi Zarządu Spółki Tomaszowi Czechowiczowi w kwotach 619 tys. zł i 372 tys. zł na poczet wypłaty wynagrodzenia za wyjście z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska S.A. Zaliczki zostały rozliczone w 2020 r.

18. Podział zysku

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

Planowana dywidenda za rok 2020

Zarząd Private Equity Managers S.A. planuje zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacanie dywidendy z zysku za rok 2020.

19. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.12.2020	31.12.2019
		PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	33 621	30 419
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości godziwej	15 156	546
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	12 755	5 516
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	692	2 347
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	38 311	37 701
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 130	8 722

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

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

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020

	Przychody z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	
Aktywa finansowe		
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	32	
RAZEM	32	
	Koszty z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Koszty poręczeń i prowizji od kredytów i pożyczek
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu	(76)	-
Zobowiązania z tytułu weksli	(409)	-
Kredyty i pożyczki	(1 315)	(28)
RAZEM	(1 800)	(28)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019

	Przychody z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	
Aktywa finansowe		
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	81	
RAZEM	81	
	Koszty z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej	Koszty poręczeń i prowizji od kredytów i pożyczek
<i>Zobowiązania finansowe</i>		
Zobowiązania z tytułu leasingu	(138)	-
Zobowiązania z tytułu weksli	(403)	-
Kredyty i pożyczki	(1 789)	(30)
RAZEM	(2 330)	(30)

21. Zmiany zobowiązań wynikających z działalności finansowej

Rok zakończony 31 grudnia 2020 roku

	NOTY	1 stycznia 2020	zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	zmiany wynikające z wyceny zobowiązań według zamortyzowanego kosztu	rekasyfikacja do zobowiązań krótkoterminowych	inne	31 grudnia 2020
Pożyczki i kredyty bankowe (długoterminowe)	15	23 500	-	-	(23 500)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu (długoterminowe)	12	1 045	-	-	(2)	(1 043)	-
Pożyczki i kredyty bankowe (krótkoterminowe)	15	14 201	(705)	1 315	23 500	-	38 311
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe)	12	1 302	(1 243)	75	2	556	692
Zobowiązania z tytułu weksli (krótkoterminowe)	14	8 722	-	408	-	-	9 130
Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej		48 770	(1 948)	1 798	-	(487)	48 133

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku

	NOTY	1 stycznia 2019	zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	zmiany wynikające z wyceny zobowiązań według zamortyzowanego kosztu	rekasyfikacja do zobowiązań krótkoterminowych	inne	31 grudnia 2019
Pożyczki i kredyty bankowe (długoterminowe)	15	32 750	-	-	(9 250)	-	23 500
Zobowiązania z tytułu leasingu (długoterminowe)	12	2 344	-	-	(1 299)	-	1 045
Pożyczki i kredyty bankowe (krótkoterminowe)	15	6 652	(3 528)	1 789	9 250	38	14 201
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe)	12	1 203	(1 338)	138	1 299	-	1 302
Zobowiązania z tytułu weksli (krótkoterminowe)	14	8 318	-	404	-	-	8 722
Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej		51 267	(4 866)	2 331	-	38	48 770

22. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa nie posiadała innych aktywów i zobowiązań warunkowych niż poręczenie otrzymane od MCI Capital ASI S.A.

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

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

23. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

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

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

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2020	od 01.01.2019
	do 31.12.2020	do 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	415	389
Przegląd półrocznych sprawozdań finansowych	118	118
Pozostałe usługi	-	-
	533	507

Podmiotem świadczącym usługi rewizji finansowej na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Private Managers S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. jest Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

25. Zdarzenia po dniu bilansowym

Grupa zidentyfikowała poniższe istotne zdarzenia mające miejsce po dacie bilansowej:

Aktualizacja planu połączenia Spółki z Private Equity Managers S.A. oraz zmiana parytetu wymiany akcji

Dnia 26 lutego 2021 r. Spółka oraz MCI Capital ASI S.A. postanowiły dokonać zmiany uzgodnionego przez nie Planu Połączenia MCI Capital ASI S.A. („Spółka Przejmująca”) z Private Equity Managers S.A. („Spółka Przejmowana”) z dnia 30 listopada 2020 r. („Plan Połączenia”) i przyjęły nowe jednolite brzmienie Planu Połączenia, którego treść wraz z załącznikami stanowi załącznik raportu bieżącego numer 17/2021.

Zmiana Planu Połączenia wynikała z aktualizacji parytetu wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, a także z aktualizacji ceny w wezwaniu na sprzedaż akcji Spółki Przejmowanej ogłoszonym przez Zarządy Spółki Przejmującej i spółki MCI Management Sp. z o.o. oraz Tomasza Czechowicza, z 15,00 PLN na 17,65 PLN, co było efektem publikacji szacunkowych wyników Grupy PEM za 2020 r., zgodnie z którymi wartość księgowa na 1 akcję PEM wyniosła 17,65 PLN. Zaktualizowany Plan

Połączenia został zweryfikowany przez biegłego rewidenta (Grant Thornton), który złożył w Sądzie Rejestrowym swoją opinię z jego weryfikacji w dniu 4 marca 2021 r.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.

W dniu 18 marca 2021 r. Spółka zwołała Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 20 kwietnia 2021 r. w celu:

- przedstawienia istotnych elementów treści planu połączenia MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A., sprawozdania zarządu i opinii biegłego oraz wszelkich istotnych zmian w zakresie aktywów i pasywów, które nastąpiły między dniem sporządzenia planu połączenia a dniem powzięcia uchwały dotyczącej połączenia MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A.,
- powzięcia uchwały w sprawie połączenia MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A. oraz zgody na proponowane zmiany statutu MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A.,
- powzięcia uchwał w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej Spółki.

Pierwsze i drugie zawiadomienie o planowanym połączeniu MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A.

W dniu 18 marca 2021 r. Spółka dokonała pierwszego zawiadomienia o planowanym połączeniu z MCI Capital Alternatywną Spółką Inwestycyjną S.A. Szczegółowe informacje w raporcie bieżącym numer 19/2021.

W dniu 2 kwietnia 2021 r. Spółka dokonała drugiego zawiadomienia o planowanym połączeniu z MCI Capital Alternatywną Spółką Inwestycyjną S.A. Szczegółowe informacje w raporcie bieżącym numer 20/2021.

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej jednostki dominującej

W dniu 13 kwietnia 2021 r. Spółka otrzymała rezygnację Pana Przemysława Głębockiego z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 13 kwietnia 2021 r. Dotychczas Pan Przemysław Głębocki pełnił w Spółce funkcję Członka Rady Nadzorczej. Pan Przemysław Głębocki nie wskazał przyczyny rezygnacji

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A.

W dniu 20 kwietnia 2021 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym została powzięta uchwała w sprawie połączenia Spółki z MCI oraz powołania Pana Grzegorza Warzochoy na członka Rady Nadzorczej Spółki. Szczegółowe informacje zostały zawarte w raporcie bieżącym numer 22/2021.

26. 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*).

27. Podmioty powiązane

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 grudnia 2020 r. został przedstawiony w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	1	1
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	103	103
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	692	692
Przychody i koszty:			
Pozostałe przychody operacyjne	-	6	6
Koszty działalności podstawowej	-	(5 099)	(5 099)
Koszty ogólnego zarządu	-	(1 350)	(1 350)
Koszty finansowe	-	(16)	(16)

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

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, jednostka dominująca GK PEM posiada również otrzymane poręczenie udzielone przez MCI Capital ASI S.A. oraz spółkę zależną – PEM Asset Management Sp. z o.o.. Szczegółowe informacje na temat poręczenia udzielonego przez MCI Capital ASI S.A. zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 22 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”**.

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

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

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

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, jednostka dominująca GK PEM posiada również otrzymane poręczenie udzielone przez MCI Capital ASI S.A. oraz spółkę zależną – PEM Asset Management Sp. z o.o.. Szczegółowe informacje na temat poręczenia udzielonego przez MCI Capital ASI S.A. zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 22 „Aktywa i zobowiązania warunkowe”**.

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

Transakcje z Zarządem i Radą Nadzorczą

Zarząd

Transakcje z członkami Zarządu zostały opisane w **Nocie nr 16 „Programy motywacyjne na bazie akcji”** i **Nocie nr 17 „Świadczenia pracownicze”**.

Rada Nadzorcza

Członowie Rady Nadzorczej spółek wchodzących w skład Grupy, poza otrzymywanym wynagrodzeniem z tytułu zasiadanie w Radach Nadzorczych, nie byli stroną transakcji ze Spółkami z Grupy w 2020 r.

Członkowie kierownictwa PEM SA na dzień 31 grudnia 2020 r., pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych

Podmioty zależne/wspólny zarząd z PEM	Członkowie Zarządu / Likwidatorzy	
	Tomasz Czechowicz	Ewa Ogryczak
MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	tak	tak
PEM Asset Management Sp. z o.o.	tak	tak
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa*	tak	tak
MCI Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji	nie	tak
MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A w likwidacji**	nie	tak

*Komplementariuszem spółki jest PEM S.A.

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

Członkowie kierownictwa PEM SA na dzień 31 grudnia 2019 r., pełniący funkcje w organach podmiotów zależnych

Podmioty zależne/wspólny zarząd z PEM	Członkowie Zarządu / Likwidatorzy		
	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 Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa*	tak	tak	tak
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji	nie	tak	tak
MCI Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji	nie	tak	tak
MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A w likwidacji**	nie	tak	tak
Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji	nie	nie	nie

*Komplementariuszem spółki jest PEM S.A.

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

28. 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 2019 r., z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które obowiązują od 1 stycznia 2020 r.

Zmiany standardów

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

- *Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 3: Definicja przedsięwzięcia* (opublikowano dnia 22 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
- *Zmiany do MSR 1 i MSR 8: Definicja istotności* (opublikowano dnia 31 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7: Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych* (opublikowano dnia 26 września 2019 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

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

- *MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony;
- *MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) w tym *Zmiany do MSSF 17* (opublikowano 25 czerwca 2020) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- *Zmiany do MSR 1: Prezentacja sprawozdań finansowych – Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe oraz Podział zobowiązań na krótkoterminowe i długoterminowe – odroczenie daty wejścia w życie* (opublikowano odpowiednio dnia 23 stycznia 2020 roku oraz 15 lipca 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 3: Zmiany do odniesień do Założeń Konceptyjnych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- *Zmiany do MSR 16: Rzeczowe aktywa trwałe: przychody osiągnięte przed oddaniem do użytkowania* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- *Zmiany do MSR 37: Umowy rodzące obciążenia – koszty wypełnienia obowiązków umownych* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2018-2020* (opublikowano dnia 14 maja 2020 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2022 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 4: Umowy ubezpieczeniowe – odroczenie MSSF 9* (opublikowano dnia 25 czerwca 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4 i MSSF 16: Reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych – Faza 2* (opublikowano dnia 27 sierpnia 2020 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później;

- Zmiany do MSR 1 i Stanowiska Praktycznego 2: *Ujawnianie informacji dotyczących zasad (polityki) rachunkowości* (opublikowano dnia 12 lutego 2021 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSR 8: *Definicja wartości szacunkowych* (opublikowano dnia 12 lutego 2021 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2023 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 16: *Leasing: Ustępstwa czynszowe związane z Covid-19 po 30 czerwca 2021* (opublikowano dnia 31 marca 2021 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 kwietnia 2021 roku lub później.

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

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, ustalone 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 uwzględnia 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:

- ujmowane w okresie, w którym są świadczone przez Grupę usługi, 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 ujmowane w okresach, w których były świadczone usługi za zarządzanie.

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 księgowo, koszty marketingu, koszty usług audytorskich, koszty serwisów informacyjnych, itp.,
- amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz prawa do użytkowania składników majątku,
- zużycie materiałów i energii,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu (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 wpływnięcia 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.

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 warrantach 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.

Aktywa i zobowiązania finansowe

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

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

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe oraz pozostałe.

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- pożyczki i kredyty bankowe,
- zobowiązania z tytułu leasingu,
- 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 handlowych dokonywana jest w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

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

Przychody i koszty finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy 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.

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 przyszłe 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 2020 r. 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 księgowa 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 przeprowadzenia 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.

29. Oczekiwany wpływ nowych standardów zastosowanych po raz pierwszy dla okresu sprawozdawczego zaczynającego się 1 stycznia 2021 r.

Zarząd jednostki dominującej przewiduje, że nowe standardy nie będą miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy.

30. 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.

RYZYKO RYNKOWE

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

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

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

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2020 r.

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

31 grudnia 2020

<i>Oprocentowanie stałe</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu weksli	(9 130)	-	-	-	-	-	(9 130)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(692)	-	-	-	-	-	(692)
	(9 822)	-	-	-	-	-	(9 822)

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	15 156	-	-	-	-	-	15 156
Pożyczki i kredyty bankowe	(38 311)	-	-	-	-	-	(38 311)
	(23 155)	-	-	-	-	-	(23 155)

31 grudnia 2019

<i>Oprocentowanie stałe</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu weksli	(8 722)	-	-	-	-	-	(8 722)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(1 302)	(1 045)	-	-	-	-	(2 347)
	(10 024)	(1 045)	-	-	-	-	(11 069)

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	546	-	-	-	-	-	546
Pożyczki i kredyty bankowe	(14 201)	(10 250)	(13 250)	-	-	-	(37 701)
	(13 655)	(10 250)	(13 250)	-	-	-	(37 155)

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

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

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

	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na zysk lub stratę brutto
Rok zakończony 31.12.2020		
PLN	+ 1%	(312)
PLN	- 1%	256
Rok zakończony 31.12.2019		
PLN	+ 1%	(353)
PLN	- 1%	354

RYZYO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. Grupa nie zawierała transakcji, które by ją narażały na znaczące ryzyko walutowe.

RYZYO PŁYNNOŚCI

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych)

oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

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

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

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

Po 10 grudnia 2019 r., z chwilą powrotu zarządzania do MCI Capital TFI S.A., spółka PEM S.A. pozyskiwała środki na regulowanie swoich bieżących zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu kredytu, głównie w formie finansowania wewnętrznego (tj. w formie pożyczki/weksla). Jednocześnie mając na uwadze działania zmierzające do połączenia Spółki z MCI Capital ASI S.A. oraz podjęte uchwały połączeniowe przez NWZ Akcjonariuszy PEM S.A. oraz NWZ Akcjonariuszy MCI Capital ASI S.A. dnia 20 kwietnia 2021 r., Zarząd Spółki oczekuje, że połączenie nastąpi do końca II kwartału 2021 r. Wówczas z chwilą połączenia cały majątek PEM S.A. przejdzie na MCI Capital ASI S.A., czyli spółkę przejmującą.

Grupa regularnie monitoruje wskaźniki płynności oparte na pozycjach bilansowych, analizuje poziom aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych oraz utrzymuje dostęp do różnych źródeł finansowania (zewnętrznego oraz wewnętrznego).

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2020 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	262	435	-	-	697
Pożyczki i kredyty bankowe	4 660	265	21 195	13 848	-	39 968
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	12 755	-	-	-	12 755
Zobowiązania z tytułu weksli	-	-	9 233	-	-	9 233
	4 660	13 282	30 863	13 848	-	62 653

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 2020 r.

31 grudnia 2019 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesiący	Od 3 do 12 miesiący	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	345	1 043	1 064	-	2 452
Pożyczki i kredyty bankowe	4 951	367	11 596	25 156	-	42 070
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	5 516	-	-	-	5 516
Zobowiązania z tytułu weksli	-	8 820	-	-	-	8 820
	4 951	15 048	12 639	26 220	-	58 858

W Grupie występuje koncentracja ryzyka płynności w odniesieniu do zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów bankowych, które według stanu na dzień 31.12.2020 stanowiły 63% zobowiązań ogółem (71% według stanu na dzień 31.12.2019).

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.

Grupa podejmuje działania w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym oparte na regularnej ocenie ryzyka kredytowego kontrahentów poprzez bieżące monitorowanie sytuacji finansowej i gospodarczej kontrahentów oraz terminowości dokonywanych przez nich płatności wynikających z zawartych umów lub innych zobowiązań kontraktowych/statutowych.

W celu identyfikacji poziomu ryzyka kredytowego Grupa stosuje następujące kryteria jakościowe:

- monitorowanie opóźnień w spłacie: Grupa identyfikuje wzrost ryzyka kredytowego w sytuacji, gdy opóźnienia w spłacie przekraczają 30 dni, chyba że kontrahent 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;
- weryfikacja czy nastąpiło przyznanie udogodnień w spłacie należności: Grupa identyfikuje wzrost ryzyka kredytowego, gdy miało miejsce udzielenie udogodnienia w spłacie należności, 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 powiązаныmi, a Grupa ma nad tym pełną kontrolę;
- monitorowanie tzw. „miękkich przesłanek” utraty wartości: Grupa analizuje także inne zdarzenia wiążące się ze wzrostem ryzyka kredytowego, zidentyfikowane w ramach analizy historii współpracy z danym kontrahentem.

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

Grupa jest narażona na koncentrację ryzyka kredytowego w odniesieniu do należności z tytułu opłaty za zarządzanie funduszami, które według stanu na dzień 31.12.2020 stanowiły 99% należności ogółem (92% według stanu na dzień 31.12.2019).

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

	Razem	Należności handlowe				
		Bieżące	< 30 dni	30 – 60 dni	61 – 90 dni	>91 dni
Wartość brutto narażona na ryzyko	33 486	33 471	0	0	0	15
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(12)	-	-	-	-	(12)

	Razem	Należności handlowe				
		Bieżące	< 30 dni	30 – 60 dni	61 – 90 dni	>91 dni
Wartość brutto narażona na ryzyko	28 095	21 023	5	-	1 370	5 697
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(12)	-	-	-	-	(12)

RYZIKO ZWIĄZANE Z WYCENĄ SPÓŁEK PORTFELOWYCH

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

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

We wrześniu 2019 r., aby zmniejszyć obciążenia subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., Towarzystwo wdrożyło nową formułę wynagrodzenia za zarządzanie, tj. wynagrodzenie stałe za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0. przypadające na certyfikaty inwestycyjne serii O i następnym (certyfikaty będące w posiadaniu głównie uczestników niezwiązanych z MCI Capital ASI S.A.) jest pobierane wyłącznie wówczas, kiedy stopa zwrotu MCI.TechVentures 1.0. dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych za dany okres, również po pobraniu wynagrodzenia stałego, jest dodatnia. Zmiana ta wpłynęła na obniżenie wynagrodzenia stałego za zarządzanie pobieranego przez Towarzystwo w 2019 r. o ok. 8,3 mln PLN oraz w 2020 r. o 11,5 mln PLN. Przy czym w konsekwencji braku pobrania wynagrodzenia stałego, Towarzystwo nie poniosło również kosztów opłat dystrybucyjnych w 2019 r. w łącznej kwocie 2,6 mln PLN oraz w 2020 r. w łącznej kwocie 4,4 mln PLN. Oznacza to, że również w kolejnych okresach, w sytuacji niewygenerowania się dodatniej stopy zwrotu w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Towarzystwo nie pobierze wynagrodzenia za zarządzanie od wyżej wymienionych serii certyfikatów inwestycyjnych, co będzie miało wpływ na niższy poziom przychodów z zarządzania Towarzystwa.

ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną, zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy i jednocześnie

pozwalaby utrzymać wymagania kapitałowe narzucone przepisami prawa. Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r. Grupa spełniała wymagane przepisami prawa wymogi kapitałowe.

MCI Capital TFI S.A. w 2020 r. było zobowiązane do utrzymywania kapitałów własnych na poziomie 12.006 tys. zł (minimalny wymóg kapitałowy). Na dzień 31 grudnia 2020 r. kapitał własny Towarzystwa wynosił 26.538 tys. zł. W ciągu 2020 r. nie wystąpiły przekroczenia wymogów regulacyjnych w odniesieniu do kapitałów.

MCI Capital TFI S.A. w 2019 r. było zobowiązane do utrzymywania kapitałów własnych na poziomie 11.193 tys. zł (minimalny wymóg kapitałowy). Na dzień 31 grudnia 2019 r. kapitał własny Towarzystwa wynosił 22.982 tys. zł. W ciągu 2019 r. nie wystąpiły przekroczenia wymogów regulacyjnych w odniesieniu do kapitałów.