

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Zysk z działalności operacyjnej	(30 275)	(53 679)	(6 767)	(12 478)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(34 895)	(59 338)	(7 799)	(13 794)
Zysk (strata) netto	(36 770)	(59 720)	(8 218)	(13 883)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 430)	(10 886)	(543)	(2 531)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(66)	-	(15)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 428	10 566	543	2 456
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2)	(386)	(1)	(90)

	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	147 315	180 777	31 922	42 451
Zobowiązania długoterminowe	38 973	61 918	8 445	14 540
Zobowiązania krótkoterminowe	83 376	56 132	18 067	13 181
Kapitał własny	24 966	62 727	5 278	14 730
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.)	3 420 196	3 420 196	3 420 196	3 420 196
Zysk (strata) na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	(10,74)	(17,46)	(2,40)	(4,06)
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	7,29	18,32	1,58	4,30

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.

Private Equity Managers S.A.

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

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. Nr 757 z późniejszymi zmianami), Zarząd jednostki jest zobowiązany zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Private Equity Managers S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r. oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji i podpisane przez Zarząd Spółki.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
-----------------	--------------------	--------

Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	
--------------------------	----------------	--

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

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

**SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 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		
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	18 454	10 970
Odpis aktualizujący wartość udziałów w jednostkach zależnych	6	(46 572)	(56 434)
Koszty ogólnego zarządu	2	(2 296)	(8 206)
Pozostałe przychody operacyjne		147	12
Pozostałe koszty operacyjne		(8)	(21)
Zysk z działalności operacyjnej		(30 275)	(53 679)
Przychody finansowe	3	21	13
Koszty finansowe	3	(4 641)	(5 672)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(34 895)	(59 338)
Podatek dochodowy	4	(1 875)	(382)
Zysk (strata) netto		(36 770)	(59 720)
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		(36 770)	(59 720)
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	5	(10,74)	(17,46)
Rozwodniony	5	(10,74)	(17,46)

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 44.

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

		Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
	NOTY		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		196	377
Prawo do użytkowania składników majątku	16	3	1 955
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	6	144 838	172 959
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	2 044	3 919
Należności pozostałe	7	7	7
		147 088	179 217
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	7	32	1 384
Udzielone pożyczki		186	165
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	9	11
		227	1 560
Aktywa razem		147 315	180 777
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	9	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	9	48 792	108 512
Pozostałe kapitały rezerwowe	9	10 648	11 639
Zyski (straty) zatrzymane, w tym:		(37 898)	(60 848)
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		(1 128)	(1 128)
<i>Zysk (strata) netto</i>		(36 770)	(59 720)
		24 966	62 727
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	38 973	37 512
Pożyczki i kredyty bankowe	14	-	23 500
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	-	906
		38 973	61 918
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	12	2 312	1 598
Zobowiązania z tytułu obligacji	11	14 078	13 437
Zobowiązania z tytułu weksli	13	9 130	8 722
Pożyczki i kredyty bankowe	14	29 588	15 445
Zobowiązania z tytułu leasingu	16	2	1 128
Inne zobowiązania finansowe	15	28 064	14 353
Rezerwy	17	202	1 449
		83 376	56 132
Pasywa razem		147 315	180 777

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 44.

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	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich	Rozliczenie sprzedaży akcji własnych	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto		
Stan na dzień 01.01.2020	3 424	16 168	381	91 963	11 827	(188)	(1 128)	(59 720)	-	62 727
Przeniesienie wyniku	-	-	-	(59 720)	-	-	-	59 720	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji*	-	-	-	-	(991)	-	-	-	-	(991)
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	(36 770)	-	(36 770)
Stan na dzień 31.12.2020	3 424	16 168	381	32 243	10 836	(188)	(1 128)	(36 770)	-	24 966
Stan na dzień 01.01.2019	3 424	16 168	381	84 805	11 500	-	(1 128)	7 158	(193)	122 115
Przeniesienie wyniku	-	-	-	7 158	-	-	-	(7 158)	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	327	-	-	-	-	327
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	(188)	-	-	193	5
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	(59 720)	-	(59 720)
Stan na dzień 31.12.2019	3 424	16 168	381	91 963	11 827	(188)	(1 128)	(59 720)	-	62 727

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 44.

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. Szczegółowe informacje zostały zawarte w **Nocie 18 „Świadczenia pracownicze”.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 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
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto okresu raportowego		(36 770)	(59 720)
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2	369	1 314
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	6	28 121	45 464
Różnice kursowe	3	(13)	12
Programy motywacyjne na bazie akcji		-	327
Koszty odsetek i prowizji	3	4 160	5 087
Podatek dochodowy zapłacony		-	(2 742)
Inne korekty		-	2 966
Zmiana stanu rezerw	17	(1 247)	686
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych*		361	(880)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych		714	(2 147)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego		1 875	(1 253)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(2 430)	(10 886)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na zakup podmiotów zależnych		-	(50)
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych		-	(16)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-	(66)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Sprzedaż akcji własnych		-	(188)
Odsetki zapłacone od obligacji		(52)	-
Splata kredytów i pożyczek	14	(9 390)	(6 295)
Splata odsetek od kredytów i pożyczek	3	(1 315)	(2 184)
Zaciągnięcie zobowiązań finansowych		-	4 951
Prowizja od kredytów		(15)	-
Splata leasingu	16	(269)	(1 038)
Splata odsetek od leasingu	3	(14)	(110)
Odsetki - cash pooling	3	(228)	(33)
Środki z cash pooling	15	13 711	15 463
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		2 428	10 566
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(2)	(386)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11	397
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		9	11

*na pozycje składają się głównie bilansowa zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych oraz zmiana stanu programów motywacyjnych opisana szerzej w **Nocie 18 "Świadczenia pracownicze"**.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową i innymi informacjami objaśniającymi do jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 44.

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.

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Spółka jest spółką dominującą grupy kapitałowej Private Equity Managers S.A.

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

Skład Zarządu Spółki:

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Tomasz Czechowicz	- Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	- Wiceprezes Zarządu

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

3. Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

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

4. Data sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres ubiegły, tj. od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w dniu 27 kwietnia 2020 r. oraz 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. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym dotyczące Spółki są mierzone i przedstawione przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w jednostkowym sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych, o ile nie stwierdzono inaczej.

6. Założenie kontynuacji działalności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 grudnia 2020 r. Zarząd Spółki dokonał oceny czy nie występują przesłanki braku kontynuacji działalności z uwagi na wystąpienie ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi, 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) oraz straty netto w 2020 r. Po przeprowadzonej analizie, z zastrzeżeniem działań zmierzających do połączenia spółek PEM S.A. i MCI Capital ASI S.A., o czym mowa poniżej, stwierdzono, że ujemny kapitał pracujący będzie mógł zostać pokryty głównie w formie finansowania wewnętrznego (tj. np. w formie pożyczki lub weksla), gdyby do połączenia spółek nie doszło. Poniesiona w 2020 r. strata netto wynikała przede wszystkim z dokonania odpisu aktualizującego wartość udziałów w jednostce zależnej – MCI Capital TFI S.A. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w **Nocie 6 „Inwestycje wyceniane metodą praw własności”**. Jednocześnie, Zarząd Spółki podjął działania optymalizujące koszty, które doprowadziły do istotnego zmniejszenia kosztów ogólnego zarządu w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Mając powyższe na względzie, Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień zatwierdzenia jednostkowego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

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 Spółki zostanie przeniesiony na podmiot przejmujący, czyli MCI Capital ASI S.A.

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

7. Dokonane osądy i szacunki

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

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz innych danych objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

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

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Osąd oceny sprawowania kontroli oraz wywierania wpływu na inne jednostki

Spółka na dzień 31 grudnia 2020 r. posiadała bezpośrednio udziały/akcje innych podmiotów. Spółka była jedynym udziałowcem/akcjonariuszem tych spółek (MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.) lub ich komplementariuszem (PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa) z tego względu Spółka oceniła, że są spełnione wszystkie warunki do uznania, że sprawuje nad nimi kontrolę zgodnie z definicją zawartą w MSSF 10, tj. (a) sprawuje władzę nad jednostką, (b) z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe oraz posiada prawa do zmiennych wyników finansowych, (c) posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka sprawowała kontrolę i wywierała wpływ na inne jednostki za pośrednictwem spółek bezpośrednio zależnych, nad którymi to spółkami sprawowały kontrolę oraz wywierały wpływ te spółki bezpośrednio zależne. Główne informacje o spółkach bezpośrednio i pośrednio zależnych zostały zaprezentowane w **Nocie 6 „Inwestycje wyceniane metodą praw własności”**.

Utrata wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności

Każdorazowo na koniec okresu sprawozdawczego Spółka ocenia istnienie przesłanek, które wskazują, czy wystąpiła utrata wartości inwestycji dokonanych w jednostkach zależnych. W przypadku istnienia takiej przesłanki Spółka dokonuje oszacowania wartości użytkowej inwestycji lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży składnika aktywów, w zależności od tego, która z nich jest wyższa, a w przypadku gdy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną, Spółka ujmuje w rachunku zysków i strat odpis z tytułu utraty wartości. Oszacowanie wartości użytkowej wymaga przyjęcia założeń dotyczących m.in. przyszłych przepływów pieniężnych, które Spółka może uzyskać z tytułu dywidend lub wpływów pieniężnych z tytułu ewentualnej sprzedaży inwestycji pomniejszonej o koszty sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2020 r. Spółka zidentyfikowała utratę wartości inwestycji wycenianych metodą praw własności – szczegóły zostały opisane w **Nocie 6 „Inwestycje wyceniane metodą praw własności”**.

Leasing

Do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu oraz prawa do użytkowania składników majątku przyjęto okres najmu biura zgodny z zawartą umową najmu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwot przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Wartość składnika aktywów z tytułu podatku

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Polityka rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości stosowane w niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2019 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku opisanych w **Nocie 29 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”**.

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

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.*	16 299	110
PEM Asset Management Sp. z o.o.**	-	6 607
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	2 170	4 287
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji	(15)	(34)
	18 454	10 970

*Zwiększenie udziału w zysku netto MCI Capital TFI S.A. w 2020 r. w stosunku do 2019 r. wynika przede wszystkim z wygenerowania przez MCI Capital TFI S.A. wyższych przychodów z tytułu zarządzania funduszami oraz ograniczenia kosztów ogólnego zarządu.

**W związku z aneksami z dnia 28 listopada 2019 r., o których mowa w Nocie 6 „Inwestycje wyceniane metodą praw własności” wyniki obu spółek TFI i PEM AM są analizowane łącznie. W związku z powyższym również wyniki generowane przez PEM AM w kolejnych okresach są alokowane na wartość udziałów TFI, z racji podjętej decyzji o zaprzestaniu kontynuowania działalności zarządzania aktywami Funduszy przez PEM AM i przeniesieniu tej działalności do TFI.

Na dzień 30 września 2020 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości udziałów w TFI. Test wykazał utratę wartości. Szczegóły zostały opisane w nodzie 6.

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

2. Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do użytkowania składników majątku*	(369)	(1 314)
Zużycie materiałów i energii	(3)	(46)
Usługi obce**	(931)	(2 641)
Podatki i opłaty	(8)	(8)
Wynagrodzenia***	(552)	(3 253)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(32)	(39)
Pozostałe koszty****	(401)	(905)
	(2 296)	(8 206)

*koszty z tytułu amortyzacji prawa do użytkowania składników majątku wyniosły 190 tys. zł w 2020 r. wobec 1 117 tys. zł w 2019 r. Istotny spadek kosztów z tytułu amortyzacji prawa do użytkowania składników majątku w związku z zawartym w marcu 2020 roku aneksem do umowy najmu powierzchni biurowej, w wyniku którego nastąpiło zmniejszenie wynajmowanej powierzchni biurowej.

**zmniejszenie kosztów usług obcych w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika głównie z podjętych działań optymalizujących koszty działalności i było rezultatem przede wszystkim zmniejszenia kosztów marketingu oraz reklamy (spadek odpowiednio o 995 tys. zł oraz 428 tys. zł)

***zmniejszenie kosztów wynagrodzeń w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika z zrzeczenia się przez członków zarządu praw do premii rocznych za 2019 rok, na które spółka utworzyła w ubiegłym roku rezerwy w łącznej kwocie 1.126 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat świadczeń pracowniczych zostały przedstawione w **Nocie 18 „Świadczenia pracownicze”**.

****zmniejszenie pozostałych kosztów w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynika ze spadku kosztów podróży służbowych i reprezentacji (spadek o 334 tys. zł)

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:	8	13
- Przychody odsetkowe od pożyczek	8	13
Zyski z tytułu różnic kursowych netto*	13	-
	21	13

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)
Otrzymanych pożyczek	(33)	(38)
Wyemitowanych obligacji	(2 154)	(2 727)
Cash pool	(228)	(33)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(14)	(110)
Straty z tytułu różnic kursowych netto	-	(12)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(470)	(546)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(15)	(12)
Inne	(3)	(2)
	(4 641)	(5 672)

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	-	(1 635)
Podatek dochodowy – część odroczone	(1 875)	1 253
	(1 875)	(382)

Uzgodnienie efektywnej stawki 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/Strata brutto	(34 895)	(59 338)
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej (19%)	6 630	11 274
Wpływ różnic trwałych pomiędzy zyskiem brutto a dochodem do opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:	(8 505)	(10 093)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	(5 945)	(9 865)
- Naliczone odsetki od obligacji	(409)	(518)
- Opcje menadżerskie	-	(62)
- Koszty odsetek i prowizji kredytu	(193)	(340)
- Aktualizacja wartości inwestycji w akcje i udziały	(5 342)	(8 638)
- Koszty reprezentacji	-	(36)
- Koszty poręczenia kredytu	-	(104)
- Spłacone odsetki od weksli niepodatkowe	-	-
- Inne	-	(167)
Pozostałe	(2 560)	(228)
- Korekty ujęte w sprawozdaniu bieżącego okresu dotyczące części bieżącej podatku dochodowego za poprzednie okresy	-	-
- Strata źródło Zyski kapitałowe	-	1 990
- Rozpoznanie zysków kapitałowych spółki zależnej (spółka komandytowa)	(1 879)	(2 689)
- Rozwiązanie aktywa od straty podatkowej	(643)	(159)
- Rozwiązanie rezerwy na odroczony podatek dochodowy – wycena MCI Capital TFI	-	612
- Inne	(38)	18
Podatek dochodowy od straty/zysku rozliczonego z PGK PEM	-	(1 563)
Obciążenie podatkowe w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	(1 875)	(382)
Efektywna stopa podatkowa*	n/a	n/a

*Spółka nie prezentuje wartości efektywnej stopy podatkowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r. ze względu na wygenerowaną stratę brutto w tym okresie

Straty podatkowe możliwe do rozliczenia na 31 grudnia 2020 r.

Poniesione w latach	Poniesiona w kwocie	Wykorzystana w kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
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. Spółka spisała część aktywa z tytułu podatku odroczonego utworzonego na stracie podatkowej wygenerowanej w roku podatkowym lipiec-grudzień 2019 r. (wartość spisanego aktywa: 643 tys. zł). Spółka na dzień 31 grudnia 2020 r. utrzymywała 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 spółki był zamrożony. Spółka zakłada iż w 2021 r. zostaną wykorzystane wszystkie historyczne straty podatkowe – z tego względu w opinii Spółki utworzenie aktywa z tytułu podatku odroczonego na niewykorzystanych historycznych stratach podatkowych jest zasadne.

Spółka PEM S.A. 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 postępowania 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 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 kwocie	Do wykorzystania w kwocie	Do wykorzystania do czasu
rok	000'PLN	000'PLN	000'PLN	rok
2013	145	-	145	2020
2014	1 734	-	1 734	2021
2015	9 811	-	9 811	2022
01-06/2016	2 639	-	2 639	2023
07-12/2019	3 419	-	3 419	2024
	17 748	-	17 748	

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	2 054	568
	2 054	3 940
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	-	-
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	10	21
	10	21

Spółka korzysta ze zwolnienia z tworzenia podatku odroczonego zgodnie z MSR 12 pkt 39. W związku z tym Spółka odstąpiła od ujmowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego od wyceny udziałów w spółkach zależnych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia 000' PLN	Inne 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2018	2 881	402	3 283
Wpływ na wynik finansowy	491	166	657
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	3 372	568	3 940
Wpływ na wynik finansowy	(1 960)	74	(1 886)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2020	1 412	642*	2 054

*Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane jako „inne” dotyczą głównie rezerw (444 tys. zł), wyceny zobowiązań finansowych (132 tys. zł) oraz środków trwałych (60 tys. zł).

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Zmiana wyceny jednostek zależnych 000' PLN	Inne zobowiązania 000' PLN	Razem 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2018	612	5	617
Wpływ na wynik finansowy	(612)	16	(596)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	-	21	21
Wpływ na wynik finansowy	-	(11)	(11)
Wpływ na kapitał własny	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2020	-	10	10

Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Stan na 31 grudnia 2019	3 919
Stan na 31 grudnia 2020	2 044

5. Zysk/strata przypadający na jedną akcję

Zysk/strata przypadający na jedną akcję

	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/strata przypadający na akcjonariuszy Spółki	(36 770)	(59 720)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 420
Podstawowy/rozwodniony zysk/strata na akcję (w PLN na jedną akcję)	(10,74)	(17,46)

6. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
MCI Capital TFI S.A. **	125 326	155 600
PEM Asset Management Sp. z o.o. **	-	-
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	19 512	17 343
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji*	-	16
	144 838	172 959

*Spółka została zlikwidowana dnia 30 lipca 2020 r.

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

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

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

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

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

Patrząc na prowadzoną działalność zarządzania portfelami funduszy inwestycyjnych jako całość, w dniu 10 grudnia 2019 r. zmianie uległo w Grupie PEM miejsce generowania przychodów uzyskiwanych z zarządzania funduszami z PEM AM na TFI. W związku z utratą możliwości generowania nadwyżek przepływów pieniężnych w PEM AM, w związku z opisaną powyżej zmianą, dokonano realokacji wartości udziałów pomiędzy PEM AM a TFI w 2019 r.

W związku z aneksem z dnia 10 grudnia 2019 r., o którym Spółka informowała w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r. wyniki obu spółek TFI i PEM AM są analizowane łącznie.

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

Po dokonaniu odpisu aktualizującego wycena udziałów TFI w księgach PEM S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r. ukształtowała się na poziomie 155.600 tys. zł, natomiast wycena udziałów PEM AM w księgach PEM S.A. na poziomie 0 PLN.

W związku z podjętą decyzją przez Zarządu PEM S.A. z dnia 30 października 2020 r., 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, została jednocześnie podjęta decyzja o przeprowadzeniu testu na utratę wartości udziałów w TFI na dzień 30 września 2020 r. Test został przeprowadzony z uwzględnieniem daty zakończenia obowiązywania Porozumienia Trójstronnego (obowiązującego do 23 października 2023 r.) oraz przy założeniu braku jego kontynuacji przez zainteresowane strony na obecnie obowiązujących warunkach po tym okresie (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.

Test na utratę wartości udziałów w TFI został wykonany w oparciu o wartość użytkową ośrodków wypracowujących środki pieniężne (TFI) porównaną z ich wartością księgową. Wartość użytkowa została wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dla których kluczowymi założeniami są: okres prognozy, oczekiwana wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez TFI oraz 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 w 2020 r. ponowny test na utratę wartości wykazał dodatkową utratę wartości udziałów w TFI w wysokości 46,6 mln PLN. Tym samym łączna utrata wartości udziałów rozpoznana w 2019 r. i 2020 r. wyniosła 103 mln zł.

Po dokonaniu wspomnianego wyżej odpisu aktualizującego na dzień 31 grudnia 2020 r. wycena udziałów TFI w księgach PEM S.A. ukształtowała się na poziomie 125.326 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. nie stwierdzono wystąpienia nowych przesłanek do sporządzenia aktualizacji testu na utratę wartości, w związku z tym w opinii Spółki test sporządzony na dzień 30 września 2020 r. odzwierciedla wartość odzyskiwalną udziałów w TFI na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

Wrażliwość na zmiany założeń

W związku z rozpoznaniem utraty wartości udziałów w TFI w 2020 r. wartość odzyskiwalna była zbliżona do wartości bilansowej. W związku z powyższym każda zmiana kluczowych założeń przyjętych do testu na utratę wartości (np. wzrost stopy dyskontowej) może prowadzić do rozpoznania dodatkowej utraty wartości.

Charakterystyka spółek zależnych:

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

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

7. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
Należności od podmiotów powiązanych	1	9
Pozostałe należności handlowe	3	11
Należności podatkowe / budżetowe	-	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	13	368
Inne należności*	22	1 003
	39	1 391
W tym:		
Część długoterminowa:	7	7
Część krótkoterminowa:	32	1 384
	39	1 391

*Spadek pozycji „Rozliczenia międzyokresowe czynne” wynika przede wszystkim z zmniejszenia aktywa z tytułu rozliczanych w czasie składek ubezpieczeniowych, które wynosiło 0 zł na dzień 31 grudnia 2020 r. wobec 367 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 r.

**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 9 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2019 r. 11 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku maklerskim oraz bankowym.

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 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
Stan na początek okresu	108 512	101 354
Pokrycie straty kapitałem zapasowym	(59 720)	-
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	7 158
Stan na koniec okresu	48 792	108 512

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
Stan na początek okresu	11 639	11 500
Sprzedaż akcji własnych	-	(188)
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2020*	(991)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2019*	-	327
Stan na koniec okresu	10 648	11 639

*Programy Motywacyjne opisano w **Nocie nr 19 „Programy motywacyjne oparte 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 z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	40 000
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	40 000	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco	18 955	16 801
Odsetki zapłacone - koszty narastająco	(5 904)	(5 852)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	53 051	50 949
 Część długoterminowa:	 38 973	 37 512
Część krótkoterminowa:	14 078	13 437
	53 051	50 949

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 grudnia 2020 r. obejmują obligacje wyemitowane 20 grudnia 2013 r. Obligatariuszem jest MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

12. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
Zobowiązania handlowe	17	269
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	119	239
Zobowiązania z tytułu podatków	3	13
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	4
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	3	16
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	1 163	1 053
Rozliczenia międzyokresowe	37	-
Pozostałe zobowiązania***	970	4
	2 312	1 598

*Na pozycję zobowiązań wobec podmiotów powiązanych składają się głównie zobowiązania z tytułu wynagrodzenia za udzielone poręczenie, podnajmu powierzchni, zobowiązania z tytułu refaktur kosztów telefonów i taksówek.

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

***Pozostałe zobowiązania na dzień 31 grudnia 2020 r. składają się w całości z zobowiązań wobec Tomasza Czechowicza z tytułu ekwiwalentu wynagrodzenia stałego.

13. Zobowiązania z tytułu weksli

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

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

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

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

14. 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 Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4.660 tys. zł.

**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. Spółka 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.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych według stanu na 31 grudnia 2019 r.

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

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

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

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.Partners FIZ	Private Equity Managers SA	31.12.2021	3,27%	1 100	177	1 277*
				1 100	177	1 277

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 31 grudnia 2019 r.

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

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

15. Inne aktywa/zobowiązania finansowe

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie wobec PEM Asset Management Sp. z o.o. w kwocie 28.064 tys. zł z tytułu „Cash pool” (14.353 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 r.).

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

Spółka posiada umowy leasingu związane z najmem powierzchni biurowej, zawarte do 22 czerwca 2021 r. Umowa nie przewiduje opcji przedłużenia oraz innych warunkowych płatności, które nie zostałyby uwzględnione w kalkulacji leasingu. Zobowiązania Spółki z tytułu leasingu zabezpieczone są tytułem

własności leasingodawcy do przedmiotu leasingu. Spółka nie jest uprawniona do przekazania leasingowanych aktywów w subleasing, ani też do cesji praw przysługujących jej na podstawie umów leasingu.

W marcu 2020 roku Spółka podpisała aneks do umowy najmu powierzchni biurowej, w wyniku którego nastąpiło zmniejszenie wynajmowanej powierzchni biurowej. W związku z powyższym uległa zmniejszeniu wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz kosztu jego amortyzacji.

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	1 955
Amortyzacja	(189)
Zmiana umowy leasingu	(1 763)
Na dzień 31 grudnia 2020	3

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

Kwoty przychodów, kosztów, zysków i strat wynikających z leasingu ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów zostały przedstawione w **Nocie 22 „Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych”**.

Całkowity wpływ środków pieniężnych z tytułu leasingów w 2020 r. wyniósł 283 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2020 wartość zobowiązań z tytułu leasingu wynosi 2 tys. zł, cała kwota stanowi zobowiązanie krótkoterminowe.

17. Rezerwy

	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	141	235
Rezerwa na premie	-	1 156
Pozostałe rezerwy	61	58
	202	1 449

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2020 PLN'000	Zaangażowanie rezerw PLN'000	Rozwiązanie rezerw PLN'000	Wykorzystanie rezerw PLN'000	Wartość na 31.12.2020 PLN'000
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	235	353	(2)	(445)	141
Rezerwa na premie	1 156	257	(1 383)	(30)	-
Pozostałe rezerwy	58	115	(1)	(111)	61
Rezerwy razem	1 449	725	(1 386)	(586)	202

18. 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
Koszty bieżącego zatrudnienia	549	2 946
Koszty ubezpieczeń społecznych	32	39
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	-	327
Inne świadczenia na rzecz pracowników	4	(20)
	585	3 292

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	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		
Wynagrodzenie stałe	1 107	1 243
Wynagrodzenie zmienne*	(1 016)	1 183
Koszty programu motywacyjnego**	-	327
	91	2 753
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	212	284
	212	284

*Przychód 2020 r. wynika przede wszystkim z rozwiązania rezerw na premie dla członków Zarządu jednostki dominującej za 2019 r. w łącznej wysokości 1.126 tys. zł, utworzonych w 2019 r.

W 2019 r. zakończono rozliczanie programu motywacyjnego na bazie akcji, o którym mowa w **Nocie 19 „Programy motywacyjne oparte na bazie akcji”

Zatrudnienie / pełnienie funkcji

	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

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

Wypłacone zaliczki członkom Zarządu

W 2019 r. Spółka wypłaciła zaliczki Tomaszowi Czechowiczowi w kwocie 991 tys. zł na poczet wypłaty wynagrodzenia za wyjście w 2016 r. z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska S.A. Zaliczki zostały rozliczone w 2020 r.

19. Programy motywacyjne oparte na bazie akcji

Umowa opcji menadżerskich dla Prezesa Zarządu – Pana Tomasza Czechowicza

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

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

Cena emisyjna akcji obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z warrantów subskrypcyjnych wynosi 57,61 złotych za każdą obejmowaną akcję. Program 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 Spółka 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 Spółki.

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 Spółka wypłaciła Panu Tomaszowi Czechowiczowi zaliczki, o czym mowa w **Nocie 18 „Świadczenia pracownicze”**. Wypłacone zaliczki zostały rozliczone w 2020 r.

20. Dywidenda

Dywidenda za rok 2019

Zarząd Spółki zarekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacanie dywidendy za rok 2019, w związku z poniesieniem przez spółkę straty.

W dniu 29 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Private Equity Managers S.A. podjęło uchwałę o podziale zysku Spółki za 2019 rok. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z rekomendacją Zarządu, postanowiło pokryć całość straty za rok 2019 w kwocie 59.720.450,79 zł z kapitału zapasowego Spółki.

Dywidenda za rok 2020

Zarząd Spółki planuje zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacanie dywidendy z zysku za rok 2020.

21. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na	Stan na
		dzień	dzień
		31.12.2020	31.12.2019
		PLN'000	PLN'000
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	Wyceniane metodą praw własności	144 838	172 959
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	39	1 391
Inne aktywa finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości godziwej	9	11
Udzielone pożyczki	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	186	165
Zobowiązania z tytułu obligacji	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	53 051	50 949
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2 312	1 598
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2	2 034
Inne zobowiązania finansowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	28 064	14 353
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	29 588	38 945
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.

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

22. 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				
Udzielone pożyczki		8		
RAZEM		8		
		Koszty z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej		
		Koszty poręczeń i provizji od kredytów i pożyczek		Pozostałe
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji		(2 154)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu		(14)	-	-
Zobowiązania z tytułu weksli		(409)	-	-
Kredyty i pożyczki		(1 348)	(485)	-
Inne zobowiązania finansowe		(228)	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		-	-	(3)
RAZEM		(4 153)	(485)	(3)
		Przychody z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej		
Aktywa finansowe				
Udzielone pożyczki		13		
RAZEM		13		
		Koszty z tytułu odsetek wycenianych metodą efektywnej stopy procentowej		
		Koszty poręczeń i provizji od kredytów i pożyczek		Pozostałe
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji		(2 727)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu		(110)	-	-
Zobowiązania z tytułu weksli		(403)	-	-
Kredyty i pożyczki		(1 827)	(558)	-
Inne zobowiązania finansowe		(33)	-	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		-	-	(14)
RAZEM		(5 100)	(558)	(14)

23. 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 pomiędzy zobowiązaniami krótkoterminowymi i długoterminowymi	inne	31 grudnia 2020
Pożyczki i kredyty bankowe (długoterminowe)	14	23 500	-		(23 500)	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji (długoterminowe)	11	37 512	(52)	2 154	13 437	-	53 051
Zobowiązania z tytułu leasingu (długoterminowe)		906	-	-	(2)	(904)	-
Pożyczki i kredyty bankowe (krótkoterminowe)	14	15 445	(10 705)	1 348	23 500		29 588
Zobowiązania z tytułu obligacji (krótkoterminowe)	11	13 437	-	-	(13 437)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe)		1 128	(185)	14	2	(957)	2
Zobowiązania z tytułu weksli (krótkoterminowe)	13	8 722	-	408	-	-	9 130
Inne zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	15	14 353	13 483	228	-	-	28 064
Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej		115 003	2 541	4 152	-	(1 861)	119 835

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku

	NOTY	1 stycznia 2019	zmiany wynikające z przepływów pieniężnych z działalności finansowej	zmiany wynikające z wyceny zobowiązań według zamortyzowanego kosztu	reklasyfikacja do zobowiązań krótkoterminowych	inne	31 grudnia 2019
Pożyczki i kredyty bankowe (długoterminowe)	14	32 750	-	-	(9 250)	-	23 500
Zobowiązania z tytułu obligacji (długoterminowe)	11	37 498	-	14	-	-	37 512
Zobowiązania z tytułu leasingu (długoterminowe)		2 034	-	-	(1 128)	-	906
Pożyczki i kredyty bankowe (krótkoterminowe)	14	7 858	(3 528)	1 827	9 250	38	15 445
Zobowiązania z tytułu obligacji (krótkoterminowe)	11	10 728	-	2 713	-	(4)	13 437
Zobowiązania z tytułu leasingu (krótkoterminowe)		1 038	(1 148)	110	1 128	-	1 128
Zobowiązania z tytułu weksli (krótkoterminowe)	13	8 318	-	404	-	-	8 722
Inne zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	15	-	14 320	33	-	-	14 353
Razem zobowiązania wynikające z działalności finansowej		100 224	9 644	5 101	-	34	115 003

24. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

25. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

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

Poręczenia otrzymane

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

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

MCI Capital 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.

Przelew wierzytelności

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

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

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000
Badanie roczne skonsolidowanego sprawozdania finansowego	117	117
Badanie roczne jednostkowego sprawozdania finansowego	116	116
Przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	60	60
Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	60	60
Pozostałe usługi	-	-
	353	353

27. Zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka 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 do 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

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 Spółki

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 Warzochy na członka Rady Nadzorczej Spółki. Szczegółowe informacje zostały zawarte w raporcie bieżącym numer 22/2021.

28. Podmioty powiązane

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	144 838	-	144 838
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	186	-	186
Należności handlowe	-	-	1	1
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	114	5	119
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	53 051	-	53 051
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	2	2
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	1 277	-	1 277
Inne zobowiązania finansowe	-	28 064	-	28 064
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	8	-	8
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	(28 118)	-	(28 118)
Koszt operacyjny	-	-	(192)	(192)
Koszty finansowe	-	(2 869)	(16)	(2 885)
Przychody finansowe	-	-	6	6

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

W zakresie wynagrodzeń kluczowego personelu patrz **Nota 18 „Świadczenia pracownicze”**

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

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

*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital ASI S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.
W zakresie wynagrodzeń kluczowego personelu patrz **Nota 18 „Świadczenia pracownicze”**

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

29. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione istotne zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak te przyjęte do informacji na dzień i za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2019 r., z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2020 roku.

Zmiany standardów

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

- *Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
- *Zmiany do MSSF 3: Definicja przedsięwzięcia* (opublikowano dnia 22 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;
- *Zmiany do MSR 1 i MSR 8: Definicja istotności* (opublikowano dnia 31 października 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później;

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

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

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – 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 dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat.

Koszty ogólnego zarządu

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

- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, a także koszty ubezpieczeń społecznych (dotyczy to osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło),
- koszty usług obcych to głównie koszty wynagrodzeń osób współpracujących ze Spółką, które nie są zatrudnione na podstawie umowy o pracę, umowy zlecenia lub umowy o dzieło), koszty usług doradczych i prawnych, koszty księgowe, koszty marketingu, koszty usług audytorskich, koszty serwisów informacyjnych, itp.,
- amortyzację środków trwałych oraz prawa do używania składników majątku,
- zużycie materiałów i energii,
- podatki i opłaty,
- pozostałe koszty.

Świadczenia pracownicze

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

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Płatności realizowane na bazie akcji

Do kapitałowych świadczeń pracowniczych zaliczane są świadczenia w takich formach, jak udziały/akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, a także płatności pieniężne, których wysokość uzależniona jest od przyszłej ceny rynkowej akcji/udziałów jednostki.

Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży).

Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Cash pooling

Transakcje w ramach systemu cash pooling ujmowane są jako transakcje z jednostkami powiązаныmi, w których drugą stroną transakcji jest spółka pełniąca rolę agenta (Spółka). Należności z tytułu cash pooling prezentowane są jako krótkoterminowe aktywa finansowe w kategorii pożyczki i należności, a zobowiązania z tytułu cash pooling prezentowane są jako krótkoterminowe zobowiązania finansowe w kategorii zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Spółka prezentuje przepływy z tytułu cash pooling w rachunku przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

Podatki

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa i zobowiązania finansowe

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

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

Aktywa finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe oraz pozostałe,
- udzielone pożyczki,
- inne aktywa finansowe.

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach bilansowych:

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

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

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

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

Inwestycje wyceniane metodą praw własności

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

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

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

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

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

Przychody i koszty finansowe

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań i które wskazują na znaczny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia.

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

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

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

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Należności handlowe oraz pozostałe należności

Należności będące składnikiem aktywów są to kontrolowane przez Spółkę zasoby majątkowe o wiarygodnie określonej wartości, powstałe w wyniku zdarzeń przeszłych, które spowodują w przyszłości wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych.

W sprawozdaniu finansowym należności wykazywane są w podziale na należności długoterminowe (w aktywach trwałych) i krótkoterminowe (w aktywach obrotowych).

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe są to należności o terminie spłaty powyżej roku licząc od dnia bilansowego. Jako długoterminowych nie ujmuje się należności z tytułu dostaw i usług, które zawsze zaliczane są do należności krótkoterminowych. Należności długoterminowe wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności krótkoterminowe

Do należności krótkoterminowych zalicza się wszystkie należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności wymagalne w okresie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Należności krótkoterminowe wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty.

Stan należności podlegających wykazaniu w bilansie wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, a więc łącznie z odsetkami z tytułu zwłoki w zapłacie, pomniejszonej zgodnie z zasadą ostrożności – o ewentualne odpisy na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tych należności. Należności wyrażone w walucie obcej na dzień bilansowy wycenia się po średnim kursie NBP z dnia bilansowego.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu na oczekiwane straty kredytowe. Każdą pozycję analizuje się indywidualnie, a wysokość odpisu jest uzależniona od sytuacji dłużnika, rodzaju należności oraz sposobu jej zabezpieczenia. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług Spółka zawsze wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe

Za zobowiązania długoterminowe uważa się te, które stają się wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania wyrażone w walucie obcej, przelicza się na dzień bilansowy na walutę polską, stosując kurs średni, ogłoszony na ten dzień dla danej waluty obcej przez NBP. Zobowiązania długoterminowe wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz całość lub część zobowiązań z innych tytułów, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania krótkoterminowe wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na zobowiązania

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

Waluta funkcjonalna. Prezentacja danych w sprawozdaniu finansowym

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące spółki są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym spółka działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych o ile nie wskazano inaczej.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyka, na które narażona jest Spółka:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

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

RYZIKO RYNKOWE

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko zmiany stóp procentowych. Narażenie Spółki na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz emitowanych weksli i obligacji.

Spółka nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Do pomiaru ryzyka stopy procentowej Spółka wykorzystuje analizę wrażliwości.

Private Equity Managers S.A.
Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 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
Udzielone pożyczki	186	-	-	-	-	-	186
Otrzymane pożyczki	(1 277)	-	-	-	-	-	(1 277)
Zobowiązania z tytułu weksli	(9 130)	-	-	-	-	-	(9 130)
Zobowiązania z tytułu leasingu	(2)	-	-	-	-	-	(2)
	(10 223)	-	-	-	-	-	(10 223)

<i>Oprocentowanie zmienne</i>	< 1 roku	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	9	-	-	-	-	-	9
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	(53 051)	-	-	-	-	(53 051)
Pożyczki i kredyty bankowe	(28 311)	-	-	-	-	-	(28 311)
Inne zobowiązania finansowe	(28 063)	-	-	-	-	-	(28 063)
	(56 365)	(53 051)	-	-	-	-	(109 416)

31 grudnia 2019

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

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

- kredyty zaciągnięte
- własne wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

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

	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na zysk lub stratę brutto
Rok zakończony 31.12.2020		
PLN	+ 1 %	(895)
PLN	- 1 %	825
Rok zakończony 31.12.2019		
PLN	+ 1 %	(837)
PLN	- 1 %	837

RYZYKO WALUTOWE

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r. oraz w okresie porównawczym Spółka nie zawierała transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

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

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

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

Po 10 grudnia 2019 r., z chwilą powrotu zarządzania do MCI Capital TFI S.A., spółka PEM S.A. 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 PEM S.A. ma także w planach umarzenie certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.Partners FIZ do momentu połączenia spółek oraz przeprowadzenie rozwiązania spółki PEM Seed Private Equity Managers S.A. sp.k. bez likwidacji (spółka 100% zależna od PEM S.A.) do końca kwietnia 2021 r., w

wyniku którego majątek będący w posiadaniu spółki PEM Seed Private Equity Managers S.A. sp.k. zostanie przekazany w całości do wspólnika, tj. PEM S.A, a w efekcie połączenia spółek na MCI Capital ASI S.A.

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

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 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	-	1	1	-	-	2
Zobowiązania z tytułu obligacji	-	-	-	57 606	-	57 606
Pożyczki i kredyty	5 937	265	11 196	13 848	-	31 246
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	2 312	-	-	-	2 312
Zobowiązania z tytułu weksli	-	-	9 233	-	-	9 233
Inne zobowiązania finansowe	28 064	-	-	-	-	28 064
	34 001	2 578	20 430	71 454	-	128 463
31 grudnia 2019 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	298	895	912	-	2 105
Zobowiązania z tytułu obligacji	10 855	-	2 583	38 787	-	52 225
Pożyczki i kredyty	4 951	367	11 596	25 156	-	42 070
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	1 598	-	-	-	1 598
Zobowiązania z tytułu weksli	-	8 820	-	-	-	8 820
Inne zobowiązania finansowe	14 353	-	-	-	-	14 353
	30 159	11 083	15 074	64 855	-	121 171

RYZIKO KREDYTOWE

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

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

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

31 grudnia 2020 roku		<i>Pożyczki udzielone oraz należności handlowe</i>				
	<i>Razem</i>	<i>Bieżące</i>	<i>< 30 dni</i>	<i>30 – 60 dni</i>	<i>61 – 90 dni</i>	<i>>91 dni</i>
Wartość brutto narażona na ryzyko	190	1	-	-	186	3
Odpis na oczekiwane straty kredytowe						
31 grudnia 2019 roku		<i>Pożyczki udzielone oraz należności handlowe</i>				
	<i>Razem</i>	<i>Bieżące</i>	<i>< 30 dni</i>	<i>30 – 60 dni</i>	<i>61 – 90 dni</i>	<i>>91 dni</i>
Wartość brutto narażona na ryzyko	194	7	5	-	1	181
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	-	-	-	-	-	-

RYZYO ZMIANY WYCEN AKTYWÓW FINANSOWYCH

Ryzyko związane ze spadkiem wartości instrumentów finansowych - udziałów, akcji.

Spółki zależne co najmniej raz na kwartał są wyceniane do wartości godziwej posiadanych aktywów. Stąd zmiany wartości godziwych na bieżąco odzwierciedlane są w sporządzonych sprawozdaniach. Metody wyceny zostały opisane w **Nocie 29 „Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości”**.