

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2020 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 EUR'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.12.2019 EUR'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	7 882	50 157	12 495	1 793	11 660	2 907
Zysk z działalności operacyjnej	936	14 757	3 491	213	3 430	812
Zysk przed opodatkowaniem	424	12 452	2 919	96	2 895	679
Zysk netto	200	9 826	1 825	45	2 284	425
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 052	(736)	4 260	3 196	(171)	991
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(172)	-	-	(40)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(338)	(4 693)	(787)	(77)	(1 091)	(183)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 714	(5 601)	3 473	3 119	(1 302)	808
	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 EUR'000	Stan na dzień 31.12.2019 EUR'000	Stan na dzień 31.03.2019 EUR'000
Aktywa razem	120 930	124 703	120 446	26 565	29 283	28 002
Zobowiązania długoterminowe	35 354	39 394	47 416	7 766	9 251	11 024
Zobowiązania krótkoterminowe	36 132	34 027	29 999	7 937	7 990	6 974
Kapitał własny	49 444	51 282	43 031	10 861	12 042	10 004
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	3 424	752	804	796
Liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 423 769	3 420 196	3 418 975	3 423 769	3 420 196	3 418 975
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,06	2,87	0,53	0,01	0,67	0,12
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	14,44	14,98	12,57	3,17	3,52	2,92

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 marca 2020 roku – 4,5523, na dzień 31 grudnia 2019 roku – 4,2585 oraz na dzień 31 marca 2019 roku – 4,3013;
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku – 4,3963, od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku – 4,3018 oraz od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku – 4,2978.

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r.

zawierający:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. Nr 757), Zarząd jednostki dominującej jest zobowiązany zapewnić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlającego w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Private Equity Managers S.A. za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2020 r.

Skrócone skonsolidowane 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	
Krzysztof Konopiński	Członek Zarządu	

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

Warszawa, 18 maja 2020 r.

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	7
NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	26
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	31
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	32
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	33
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	34
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	35
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE	36
NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	38

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r.

		Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu zarządzania	8	7 882	12 495
Koszty działalności podstawowej	9	(466)	(2 364)
Zysk brutto z działalności podstawowej		7 416	10 131
Koszty ogólnego zarządu	9	(6 581)	(6 663)
Pozostałe przychody operacyjne		108	23
Pozostałe koszty operacyjne		(7)	-
Zysk z działalności operacyjnej		936	3 491
Przychody finansowe	10	40	30
Koszty finansowe	10	(552)	(602)
Zysk przed opodatkowaniem		424	2 919
Podatek dochodowy		(224)	(1 094)
Zysk netto		200	1 825
Zysk netto przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		200	1 825
- na udziały niekontrolujące		-	-
		200	1 825
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowity dochód		200	1 825
Całkowity dochód przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		200	1 825
- na udziały niekontrolujące		-	-
		200	1 825
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	11	0,06	0,53
Rozwodniony	11	0,06	0,53

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 25.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2020 r.**

		Stan na dzień 31.03.2020	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.03.2019
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		460	524	373
Prawo do użytkowania składników majątku		1 782	2 259	3 506
Wartości niematerialne		81	93	18
Wartość firmy	12	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	6 669	6 893	5 251
Należności handlowe oraz pozostałe	13	7	7	7
		92 968	93 745	93 124
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	13	13 316	30 412	17 702
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		386	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	14 260	546	9 620
		27 962	30 958	27 322
Aktywa razem		120 930	124 703	120 446
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	15	3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	15	8 486	8 486	1 055
Pozostałe kapitały rezerwowe	15	9 601	11 639	11 582
Zyski zatrzymane, w tym:		28 729	28 529	27 959
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		28 529	18 703	26 134
<i>Zysk netto</i>		200	9 826	1 825
Akcje własne		-	-	(193)
Inne komponenty kapitałów własnych		(796)	(796)	(796)
		49 444	51 282	43 031
Zobowiązania długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	17	23 500	23 500	32 750
Zobowiązania z tytułu leasingu		548	1 045	2 018
Rezerwy	20	11 306	14 849	12 648
		35 354	39 394	47 416
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	18	9 688	5 516	11 070
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 240	1 302	1 244
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	2 226	1 261
Pożyczki i kredyty bankowe	17	14 323	14 201	6 314
Zobowiązania z tytułu weksli	19	8 824	8 722	8 416
Rezerwy	20	2 057	2 060	1 694
		36 132	34 027	29 999
Pasywa razem		120 930	124 703	120 446

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 25.

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

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*		Pozostałe kapitały rezerwowe		Zyski zatrzymane		Akcje własne	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich	Rozliczenie sprzedaży akcji własnych	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto				
Stan na dzień 01.01.2020	3 424	381	8 105	11 827	(188)	18 703	9 826	-	(796)	51 282	51 282
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	9 826	(9 826)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	(2 038)	-	-	-	-	-	(2 038)	(2 038)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	200	-	-	200	200
Stan na dzień 31.03.2020	3 424	381	8 105	9 789	(188)	28 529	200	-	(796)	49 444	49 444
Stan na dzień 01.01.2019	3 424	381	674	11 500	-	17 560	8 574	(193)	(796)	41 124	41 124
Przeniesienie wyniku	-	-	7 431	-	-	1 143	(8 574)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	327	-	-	-	-	-	327	327
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	(188)	-	-	193	-	5	5
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	9 826	-	-	9 826	9 826
Stan na dzień 31.12.2019	3 424	381	8 105	11 827	(188)	18 703	9 826	-	(796)	51 282	51 282
Stan na dzień 01.01.2019	3 424	381	674	11 500	-	17 560	8 574	(193)	(796)	41 124	41 124
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	8 574	(8 574)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	82	-	-	-	-	-	82	82
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	1 825	-	-	1 825	1 825
Stan na dzień 31.03.2019	3 424	381	674	11 582	-	26 134	1 825	(193)	(796)	43 031	43 031

*Kapitał zapasowy w sprawozdaniu jednostkowym różni się od kapitału zapasowego jednostki dominującej, co wynika z różnic w poziomach wyników jednostkowych i skonsolidowanych.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 25.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r.

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Przeplýwy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	200	1 825
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	404	390
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	82
Koszty z tytułu odsetek	514	588
Podatek dochodowy zapłacony	(2 612)	(1 154)
Inne korekty	(91)	-
Zmiana stanu rezerw	(3 546)	(3 244)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	16 186	(668)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	2 773	5 347
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	224	1 094
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 052	4 260
Przeplýwy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Inne korekty	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Przeplýwy pieniężne z działalności finansowej		
Splata kredytów	(103)	(333)
Splata odsetek od kredytów	(185)	(454)
Zaciągnięcie kredytów	-	3
Splata leasingu	(48)	-
Splata odsetek od leasingu	(2)	-
Prowizja od kredytów	-	(3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(338)	(787)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	13 714	3 473
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	546	6 147
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	14 260	9 620

Skonsolidowane sprawozdanie z przepłyów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 25.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

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

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

Grupa PEM nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

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

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

Spółka dominująca:

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

Spółki zależne:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależne od PEM (PEM posiada 100% udział w spółce)
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.** (dalej PEM AM)
Do 9 grudnia 2019 r. spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 10 grudnia 2019 r. zarządzanie funduszami powróciło do MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. PEM AM jest spółką bezpośrednio zależną od PEM (PEM posiada 100% udział w PEM AM).
- **PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa**
Spółka posiadająca certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.Partners FIZ. PEM jest komplementariuszem, natomiast PEM AM jest komandytariuszem spółki.
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. w likwidacji. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki. Jedyнным udziałowcem spółki jest MCI.Partners FIZ
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. w likwidacji**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. W dniu 29 października 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki. MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji jest komplementariuszem, natomiast MCI.Partners FIZ jest akcjonariuszem spółki.
- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM (PEM posiada 100% udział w spółce). Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki.
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiadał 100% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki.

Skład Zarządu jednostki dominującej:

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

Tomasz Czechowicz	- Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	- Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Konopiński	- Członek Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu jednostki dominującej nie zmienił się.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

W związku z powyższym niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.03.2020 roku
- za okres od dnia 01.01.2019 roku do dnia 31.03.2019 roku

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

3. Data sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2020 r.

4. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe Grupy 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 marca 2020 r. Zarząd Spółki, za wyjątkiem ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi), które pokryte zostaną głównie z wpływów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, nie stwierdza na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Zarząd jednostki dominującej Grupy zwraca uwagę na rosnącą niepewność, dotyczącą skutków obecnie trwającej pandemii koronawirusa COVID-19. Zarząd jednostki dominującej Grupy nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności z tego tytułu.

5. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

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

6. Dokonane osądy i szacunki

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

Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

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

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

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

Test na utratę wartości firmy

Wyznaczenie wartości użytkowej wiąże się z przeprowadzeniem przez Grupę szacunków wartości przyszłych przepływów pieniężnych, oczekiwanych z tytułu dalszego użytkowania lub zbycia składnika aktywów i ze zdyskontowaniem tych wartości. Istotny wpływ na szacunek tej wartości mają przyjęte założenia i model wyceny.

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Polityka rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku weszły w życie:

- Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć – definicja przedsięwzięcia
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39 oraz MSSF 7 – reforma IBOR
- Zmiany do MSR 1 oraz MSR 8 – definicja terminu „istotny”
- Zmiany w zakresie referencji do założeń koncepcyjnych w MSSF.

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

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

8. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie. Wartość ta została już osiągnięta, w związku z tym w 1Q 2020 r. nie została naliczona opłata za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo zgodnie z przyjętym budżetem funduszu Internet Ventures.
- **Wynagrodzenie zmienne** – wynagrodzenie, które uzależnione jest od wzrostu wartości aktywów netto danego funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny powyżej określonej wartości. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia zmiennego). Progi, powyżej których naliczane jest wynagrodzenie zmienne, określone są w statutach funduszy dla każdej serii certyfikatów inwestycyjnych osobno.

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0*	1 263	6 011
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	4 762	4 709
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	738	810
Internet Ventures FIZ	667	678
Razem	7 430	12 208
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	452	33
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	-	254
Razem	452	287
Razem przychody z tytułu zarządzania	7 882	12 495

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

*We wrześniu 2019 r. zostały wprowadzone zmiany w zakresie zasad naliczania wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. Zmiany te miały na celu zmniejszyć obciążenia subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Po zmianach wynagrodzenie stałe za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0. przypadające na certyfikaty inwestycyjne serii O i następnich (certyfikaty będące w posiadaniu głównie uczestników niezwiązanych z MCI Capital S.A.) jest pobierane wyłącznie wówczas, kiedy stopa zwrotu MCI.TechVentures 1.0. dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych za dany okres, również po pobraniu wynagrodzenia stałego, jest dodatnia. Średnia stopa zwrotu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w okresie I kwartału 2020 r. była ujemna (wynosiła -7,16%), co spowodowało brak pobrania wynagrodzenia stałego od ww. serii certyfikatów. Zmiana ta wpłynęła na obniżenie wynagrodzenia stałego pobranego przez GK PEM za I kwartał 2020 r. łącznie o ok. 4,0 mln zł. Przy czym w konsekwencji braku pobrania wynagrodzenia stałego, Grupa PEM nie poniosła również kosztów opłat dystrybucyjnych w łącznej kwocie 1,3 mln PLN. Oznacza to, że w kolejnych okresach, w sytuacji niewygenerowania się dodatniej stopy zwrotu w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. MCI Capital TFI S.A. nie pobierze wynagrodzenia za zarządzanie od wyżej wymienionych serii certyfikatów inwestycyjnych, co będzie miało wpływ na spadek przychodów z zarządzania MCI Capital TFI S.A. i wyniki finansowe Grupy PEM.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	638 425	687 639	705 851
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	1 211 772	1 198 426	1 048 592
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	257 907	264 657	202 187
Internet Ventures FIZ	44 494	45 734	54 693
Helix Ventures Partners FIZ	11 321	11 178	8 841
	2 163 919	2 207 634	2 020 164

na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy/subfunduszy (31.12.2019) oraz na podstawie wycen oficjalnych funduszy/subfunduszy (31.03.2020; 31.03.2019)

9. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych*	(71)	(1 857)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(333)	(204)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(36)	(38)
Pozostałe koszty	(26)	(265)
	(466)	(2 364)

*Spadek kosztów z tytułu opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w 1Q 2020 r. wynika głównie z:

- pobrania niższych opłat przez dystrybutorów w I kwartale 2020 r., którzy w związku z wydanym przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego Stanowiskiem w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt” w związku ze świadczeniem usług przyjmowania i przekazywania zleceń, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, zobligowani zostali do pobierania wynagrodzenia jedynie za wykonywanie czynności mających na celu poprawę jakości świadczenia usług dla klientów;
- braku pobrania opłat przez dystrybutorów w I kwartale 2020 r. w związku z wprowadzonymi zmianami w zakresie zasad naliczania wynagrodzenia za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 od serii O i następnych. W konsekwencji braku pobrania wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w I kwartale 2020 r., MCI Capital TFI S.A. nie poniosło również kosztów opłat dystrybucyjnych od tych serii w łącznej kwocie 1,3 mln zł (zgodnie z umowami dystrybucyjnymi opłaty dla dystrybutorów stanowiły ok. 50-60% przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie realizowanych na seriach certyfikatów historycznie wprowadzonych do sprzedaży przez dystrybutorów).

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(404)	(390)
Zużycie materiałów i energii	(18)	(43)
Usługi obce, w tym:	(976)	(787)
- koszty usług doradczych i prawnych	(258)	(28)
- koszty czynszu	(7)	(9)
- koszty księgowo	(182)	(169)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(128)	(110)
- koszty usług audytorskich	(165)	(122)
- koszty obrotu publicznego	(13)	(18)
- koszty rekrutacji	(3)	(16)
- koszty serwisów informacyjnych	(2)	(50)

- koszty reklamy	(2)	(66)
- pozostałe usługi	(216)	(199)
Podatki i opłaty	(4)	(3)
Wynagrodzenia, w tym:	(4 918)	(4 908)
- wynagrodzenia stałe	(2 430)	(2 779)
- wynagrodzenia zmienne	(2 488)	(2 129)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(105)	(168)
Pozostałe koszty	(156)	(364)
	(6 581)	(6 663)

10. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:		
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	28	30
Pozostałe przychody finansowe	12	-
	40	30

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(102)	(98)
Kredytów bankowych	(410)	(447)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(22)	(40)
Straty z tytułu różnic kursowych	-	(4)
Prowizja od kredytu	-	(3)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(5)	(4)
Inne	(13)	(6)
	(552)	(602)

11. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	200	1 825
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 419
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,06	0,53

12. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	8 749	8 749	8 749
PEM Asset Management Sp. z o.o.	75 220	75 220	75 220
	83 969	83 969	83 969

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

W 2019 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

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

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

Ze względu na brak przesłanek utraty wartości w pierwszym kwartale 2020 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

13. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	11 844	28 035	13 598
- wynagrodzenie stałe	11 392	17 478	13 565
- wynagrodzenie zmienne	452	10 557	33
Należności od podmiotów powiązanych	1	8	11
Pozostałe należności handlowe	53	40	85
Należności podatkowe / budżetowe	-	-	20
Rozliczenia międzyokresowe czynne*	927	975	3 535
Inne należności	498	1 361	460
	13 323	30 419	17 709
W tym:			
Część długoterminowa:	7	7	7
Część krótkoterminowa:	13 316	30 412	17 702
	13 323	30 419	17 709

*Rozliczenia międzyokresowe czynne składają się przede wszystkim z rozliczanych w czasie kosztów ubezpieczeń oraz kosztów podlegających refakturom.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 14.260 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2019 r. 546 tys. zł, na dzień 31 marca 2019 r. 9.620 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

15. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.03.2020	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.03.2019
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (tys. zł)	3 424	3 424	3 424
Liczba akcji w szt.	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Wartość nominalna jednej akcji w zł	1,00	1,00	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)	3 424	3 424	3 424

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000
Stan na początek okresu	8 486	1 055	1 055
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	7 431	-
Stan na koniec okresu	8 486	8 486	1 055

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000
Stan na początek okresu	11 639	11 500	11 500
Sprzedż akcji własnych	-	(188)	-
Programu Motywacyjny dla kluczowej kadry kierowniczej	(2 038)	327	82
Stan na koniec okresu	9 601	11 639	11 582

*W dniu 19 marca 2020 r. Rada Nadzorcza spółki podjęła uchwałę o zatwierdzeniu gotówkowej wypłaty wynagrodzenia przyznanego w ramach programu motywacyjnego w 2017 r. W związku z tą modyfikacją kwota podlegające wypłacie gotówkowej została przeklasyfikowana do zobowiązań.

16. Struktura akcjonariatu

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2020 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Według stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2019 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

** Według stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2019 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

** Według stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

17. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2020

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Nominał	Odsetki	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	32 750	225	32 975
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2020	WIBOR 1M + 1%	4 848	-	4 848*
				37 598	225	37 823
			W tym:			
			Część długoterminowa:	23 500	-	23 500
			Część krótkoterminowa:	14 098	225	14 323
				37 598	225	37 823

*Na dzień bilansowy Grupa posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4.848 zł.

W I kwartale 2020 r. Grupa zapłaciła 185 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym.

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2019

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

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

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

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2019

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Nominał	Odsetki	Razem
				%	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	39 000	61	39 061
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1 p.p.	-	-	-*
Fundingbox Ventures Sp. z o.o.	pożyczka	31.12.2019	5,00%	3	-	3
				39 003	61	39 064
W tym:						
Część długoterminowa:				32 750	-	32 750
Część krótkoterminowa:				6 253	61	6 314
				39 003	61	39 064

*Na dzień 31.03.2019 r. Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 0 zł.

18. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000
Zobowiązania handlowe	380	806	479
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	417	173	743
Zobowiązania z tytułu podatków	652	82	259
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia	202	10	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	115	86	107
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	3 763	1 236	6 382
Rozliczenia międzyokresowe***	4 141	3 096	2 912
Pozostałe zobowiązania	18	27	188
	9 688	5 516	11 070

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 29 „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi”**.

**Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Carry fee w związku z wyjściem z inwestycji: Netrisk, iZettle (w tym z tytułu escrow), lifebrain (escrow), Indeks oraz NaviExpert.

***Na pozycję składają się głównie rezerwy na wynagrodzenie dystrybutorów certyfikatów inwestycyjnych, naliczone zobowiązania z tytułu wynagrodzeń dla kadry kierowniczej oraz rezerwy na koszty ponadlimitowe.

19. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.03.2020 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie w skali roku %	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2020-06-27	8 615	209	4,79%	8 824
		8 615	209	-	8 824

*Spółka portfelowa subfunduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

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

	Termin wykupu	Nominał PLN'000	Odsetki PLN'000	Oprocentowanie w skali roku %	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2020-06-27	8 615	107	4,79%	8 722
		8 615	107	-	8 722

*Spółka portfelowa subfunduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

Na dzień 31.03.2019 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Nominał	Odsetki	Oprocentowanie w skali roku	Razem
		PLN'000	PLN'000	%	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2019-09-28	8 413	3	4,79%	8 416
		8 413	3	-	8 416

*Spółka portfelowa subfunduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ.

20. Rezerwy

	Stan na dzień 31.03.2020	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.03.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	11 306	14 849	12 648
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	404	389	264
Fundraising fee	-	-	224
Pozostałe rezerwy**	1 653	1 671	1 206
	13 363	16 909	14 342
Część długoterminowa:	11 306	14 849	12 648
Część krótkoterminowa:	2 057	2 060	1 694
	13 363	16 909	14 342

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

**Na pozycję 'Pozostałe rezerwy' na 31 marca 2020 r. składały się przede wszystkim rezerwy na premie w wysokości 1.394 tys. zł

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2020	Zaangażowanie rezerw	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw	Wartość na 31.03.2020
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)	14 849	2 012	-	(5 555)	11 306
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	389	157	-	(142)	404
Pozostałe rezerwy	1 671	1 118	(1 126)	(10)	1 653
Rezerwy razem	16 909	3 287	(1 126)	(5 707)	13 363

21. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019
	PLN'000	PLN'000
Wynagrodzenia stałe	2 430	2 779
Wynagrodzenia zmienne	2 488	2 047
Koszty ubezpieczeń społecznych	95	114
Opcje na akcje/akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	-	82
Inne świadczenia na rzecz pracowników	10	54
	5 023	5 076

Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenia stałe	317	311
Wynagrodzenia zmienne*	(851)	120
Koszty programu motywacyjnego	-	82
	(534)	513
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	74	76
	74	76

*Zmniejszenie kosztu wynagrodzenia zmiennego w PEM S.A. w 1Q 2020 wynika przede wszystkim z przyznania premii dla Członków Zarządu PEM S.A. decyzją Rady Nadzorczej PEM S.A., które zostały naliczone i częściowo wypłacone z jednostki zależnej MCI Capital TFI S.A. (na podstawie decyzji Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.), co skutkowało rozwiązaniem rezerwy na premie w PEM S.A. i ujęciem kosztu premii w MCI Capital TFI S.A.

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 31.03.2020 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2019 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.03.2019 Liczba pracowników
Zarząd	3	3	3
Rada Nadzorcza	5	5	5
Pracownicy operacyjni	3	4	5
	11	12	13

Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w I kwartale 2020 i w 2019 r.

Wypłacone zaliczki członkom Zarządu

W I kwartale 2020 r. Grupa nie wypłacała zaliczek członkom Zarządu. W 2019 r. Grupa wypłaciła zaliczki Tomaszowi Czechowiczowi w kwocie 991 tys. zł na poczet wypłaty wynagrodzenia za wyjście z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska S.A.

Dywidenda

Planowana dywidenda za rok 2019

Zarząd Private Equity Managers S.A. planuje zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacanie dywidendy z zysku za rok 2019.

22. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	13 323	30 419	17 709
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości godziwej	14 260	546	9 620
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 688	5 516	11 070
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 788	2 347	3 262
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 823	37 701	39 064
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 824	8 722	8 416

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

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

23. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 marca 2020 r. aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 6.669 tys. zł (odpowiednio 6.893 tys. zł na 31 grudnia 2019 r. oraz 5.251 tys. zł na 31 marca 2019 r.). Na pozycję tę składały się głównie:

- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na straty podatkowe możliwe do odliczenia powstałe do 30 czerwca 2016 r. (tj. przed powstaniem PEM Podatkowej Grupy Kapitałowej) w kwocie 2.775 tys. zł (odpowiednio 2.841 tys. zł na 31 grudnia 2019 r. oraz 3.000 tys. zł na 31 marca 2019 r.);
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na straty podatkowe możliwe do odliczenia powstałe w 2019 r. w kwocie 843 tys. zł (odpowiednio 694 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 r. oraz 0 zł na 31 marca 2019 r.);
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzone na innych ujemnych różnicach przejściowych, w tym przede wszystkim aktywa utworzone na rezerwie i zobowiązaniach z tytułu Carry Fee w kwocie 2.395 tys. zł (odpowiednio 3 056 tys. zł na 31 grudnia 2019 r. oraz 3.616 tys. zł na 31 marca 2019 r.).

GK PEM potwierdza, że jest w stanie wygenerować w przyszłości dochód podatkowy pozwalający jej rozliczyć pozostałe straty podatkowe.

24. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Grupie 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 marca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. i 31 marca 2019 r. Grupa nie posiadała udzielonych poręczeń.

Poręczenia otrzymane

Dnia 26 lipca 2017 r. zawarta została umowa kredytowa pomiędzy Private Equity Managers S.A. jako Kredytobiorcą, PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczycielem oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako Kredytodawcą. Kredytodawca udostępnił Kredytobiorcy kredyty w łącznej kwocie 30.000.000 zł (w tym 5.000.000 zł w postaci kredytu w rachunku bieżącym oraz 25.000.000 zł w postaci kredytu terminowego (Transza A)), których przeznaczeniem jest finansowanie bieżącego kapitału obrotowego w toku zwykłej działalności oraz finansowanie

zapłaty na wykup obligacji imiennych Serii C przez Kredytobiorcę. Dnia 21 listopada 2018 r. zawarty został aneks do umowy kredytowej pomiędzy Private Equity Managers S.A. jako Kredytobiorcą, PEM Asset Management Sp. z o.o. i MCI Capital S.A. jako Poręczycielami oraz ING Bankiem Śląskim S.A. jako Kredytodawcą. W ramach aneksu Kredytobiorca zwiększył dostępny kredyt dla Kredytobiorcy o kwotę 15.000.000 zł (Transza B).

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

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

26. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Grupa zidentyfikowała poniższe istotne zdarzenia mające miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową GK PEM

Należy mieć na uwadze, że w związku z epidemią koronawirusa COVID-19 oraz rosnącą niepewnością, dotyczącą jej skutków, istnieje ryzyko spadku aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez GK PEM, przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych. Na chwilę obecną widać spowolnienie w szczególności w branży turystycznej (co ma negatywne przełożenie na wyceny spółek takich jak Tatilbudur i Travelata), jak również należy spodziewać się utrudnień w zakresie gospodarki magazynowej oraz logistyki w spółkach z branży e-commerce. W perspektywie kolejnych 3-6 kwartałów spodziewamy się utrzymania perturbacji na rynkach kapitałowych i w realnej gospodarce. Pandemia przyczynia się do zmniejszenia aktywności w transakcjach M&A, Private Equity i IPO, jednocześnie wpływa na przyspieszenie transformacji i dysrupcji cyfrowej oraz osiągnięcie punktu przegięcia handlu elektronicznego i usług cyfrowych w CEE. W rezultacie może prowadzić to do zmniejszenia się wolumenów nowego finansowania, stagnacji na rynku długu oraz możliwego wydłużenia procesów wyjść z inwestycji przez fundusze, jednakże GK PEM spodziewa się braku istotnego wpływu koronawirusa na realizowanie przez fundusze nowych inwestycji i proces zarządzania portfelem. Poza spółkami z sektora turystycznego, spółki funduszy są w dobrej pozycji, aby uchwycić i wykorzystać zmiany w otoczeniu gospodarczym. Widać to na przykładach spółek takich jak Frisco czy Morele/Pigu, które w czasie pandemii istotnie poprawiły swoje wyniki. Z tego względu w perspektywie długoterminowej (przekraczającej 1 rok) GK PEM spodziewa się pozytywnego lub neutralnego wpływu skutków pandemii na inwestycje funduszy.

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

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

Dnia 6 kwietnia 2020 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego udzielił Tomaszowi Czechowiczowi zezwolenie na objęcie kontroli nad MCI Capital TFI S.A. Szczegółowe informacje w **Nocie 27 „Sprawy sądowe i postępowania administracyjne”**.

27. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

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

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

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

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

W dniu 24 października 2019 r. Pan Tomasz Czechowicz złożył w Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o zamiarze pośredniego stania się podmiotem dominującym spółki MCI Capital TFI S.A. na podstawie art. 54 ust. 1 w zw. z art. 54 ust. 2 oraz w zw. z art. 54 ust. 3 pkt 2) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”). Pan Tomasz Czechowicz przekazał w zawiadomieniu do Komisji Nadzoru Finansowego informacje wymagane art. 54a i art. 54b Ustawy oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 sierpnia 2010 r. w sprawie załączonych do zawiadomień o zamiarze nabycia albo objęcia akcji lub praw z akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub o zamiarze stania się podmiotem dominującym towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Dnia 6 kwietnia 2020 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego udzielił Tomaszowi Czechowiczowi zezwolenia na objęcie kontroli nad MCI Capital TFI S.A.

Postępowanie prokuratorskie

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

28. Segmenty operacyjne

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

29. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 marca 2020 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	1	1
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	417	417
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	1 788	1 788
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(370)	(370)
Koszty finansowe	-	(27)	(27)

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

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, jednostka dominująca GK PEM posiada również otrzymane poręczenie udzielone przez MCI Capital S.A. oraz spółkę zależną – PEM Asset Management Sp. z o.o., które zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 25 „Poręczenia i gwarancje”**.

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

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

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

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, jednostka dominująca GK PEM posiada również otrzymane poręczenie udzielone przez MCI Capital S.A. oraz spółkę zależną – PEM Asset Management Sp. z o.o., które zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 25 „Poręczenia i gwarancje”**.

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

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	11	11
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	745	745
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	3 262	2 262

Przychody i koszty:

Koszty działalności podstawowej	-	(2)	(2)
Koszty ogólnego zarządu	-	(402)	(402)
Koszty finansowe	-	(44)	(44)

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

Poza transakcjami z jednostkami powiązanymi wymienionymi powyżej, jednostka dominująca GK PEM posiada również otrzymane poręczenie udzielone przez MCI Capital S.A. oraz spółkę zależną – PEM Asset Management Sp. z o.o., które zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 25 „Poręczenia i gwarancje”**.

Komentarz do kwartalnych informacji finansowych

KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r. Nr 757), Zarząd Private Equity Managers S.A. przekazuje następujące informacje:

1. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Grupa nie publikowała prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych na poszczególne kwartały 2020 r.

2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Znaczeni akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego:

	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

**Według stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport roczny za 2019 r. został opublikowany 27 kwietnia 2020 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

3. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawia się następująco:

Zarząd

	Liczba posiadanych akcji
Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o.o.*	1 296 159
Ewa Ogryczak	14 185
Krzysztof Konopiński	6 213

*MCI Management Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Franciszek Hutten-Czapski	20 467
Jarosław Dubiński	11 788
Piotr Czapski	17 359
Przemysław Głębocki	-
Mariusz Grendowicz	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport roczny za 2019 r. został opublikowany 27 kwietnia 2020 r.) do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca jakiegokolwiek zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Postępowania toczące się przed sądem lub innymi organami administracji publicznej, w których stroną są spółki z GK PEM, zostały opisane w Nocie 27 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Sprawy sądowe i postępowania administracyjne”.

5. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Nie występują.

6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W I kwartale 2020 r. Grupa nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

7. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Wyniki finansowe GK PEM są wprost zależne od dwóch czynników: (1) wartości aktywów netto pod zarządzeniem oraz (2) osiąganych wyników inwestycyjnych. Pierwszy z nich wpływa na wysokość stałej opłaty za zarządzanie, podczas gdy drugi na wysokość zmiennej opłaty za zarządzanie.

Model biznesu GK PEM charakteryzuje także bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzeniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów funduszy typu private equity.

Dominującymi czynnikami, które poprzez swój wpływ na wartość aktywów pod zarządzeniem, a w konsekwencji na wartość przychodów z zarządzania, mogą mieć znaczący wpływ na generowane wyniki przez GK PEM w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału są:

- 1) epidemia koronawirusa COVID-19 oraz rosnącą niepewność, dotyczącą skutków obecnej epidemii – szczegółowe informacje w zakresie potencjalnego wpływu epidemii na przyszłe wyniki finansowe Grupy PEM oraz ocena Zarządu jednostki dominującej GK PEM w tym obszarze jest zawarta w Nocie 26 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego”.
- 2) zmiany w zakresie zasad naliczania wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. wprowadzone we wrześniu 2019 r. Po zmianach wynagrodzenie stałe za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0. przypadające na certyfikaty inwestycyjne serii O i następnych (certyfikaty będące w posiadaniu głównie uczestników niezwiązanych z MCI Capital S.A.) jest pobierane wyłącznie wówczas, kiedy stopa zwrotu MCI.TechVentures 1.0. dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych za dany okres, również po pobraniu wynagrodzenia stałego, jest dodatnia. Średnia stopa zwrotu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w I kwartale 2020 r. była ujemna (wynosiła -7,16%), co spowodowało

brak pobrania wynagrodzenia stałego od ww. serii certyfikatów. Zmiana ta wpłynęła na obniżenie wynagrodzenia stałego pobranego przez Grupę PEM za I kwartał 2020 r. łącznie o ok. 4,0 mln zł. Utrzymywanie się ujemnej stopy zwrotu na ww. seriach certyfikatów może przyczynić się do istotnego obniżenia przychodów za zarządzanie w kolejnych kwartałach. Jednocześnie brak pobrania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem od wskazanych wyżej serii certyfikatów, powoduje również brak ponoszenia kosztów opłat dystrybucyjnych od tych serii (łącznie w I kwartale 2020 r. nie pobrano z tego tytułu opłat w kwocie 1,3 mln zł), co częściowo ogranicza negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy PEM.

- 3) zmiany związane z kierunkową działalnością Grupy PEM, w tym:
- ograniczenie czasu trwania subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. do 5 lat (z możliwością przedłużenia okresu życia subfunduszu dwa razy po 1 roku, pod warunkiem uzyskania zgody większości 2/3 głosów inwestorów),
 - planowana likwidacja funduszy Internet Ventures FIZ oraz Helix Ventures Partners FIZ w 2021 r.,
 - stopniowe wygaszanie funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ w perspektywie kilkuletniej,
 - skupienie się na zarządzaniu jednym subfunduszem, tj. MCI.EuroVentures 1.0., reprezentującym strategię typu buyout oraz realizacja 1 – 2 inwestycji rocznie w ramach tego subfunduszu o wielkości 100 – 200 mln PLN (wartość equity/equity ticket),
 - dalszą ekspansję w ramach prowadzonej działalności i uruchomienie w tym celu w perspektywie kilkuletniej zagranicznego funduszu commitmentowego.

8. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

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

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

Cena sprzedaży za Udziały obejmowała:

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

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

Netrisk jest wiodącym internetowym brokerem ubezpieczeniowym na Węgrzech.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Skrócone śródroczne jednostkowe
sprawozdanie finansowe**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2020 r.**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r.**

	NOTY	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	7	1 656	6 046
Koszty ogólnego zarządu		(296)	(1 608)
Pozostałe przychody operacyjne		100	-
Pozostałe koszty operacyjne		-	-
Zysk z działalności operacyjnej		1 460	4 438
Przychody finansowe	8	14	20
Koszty finansowe	8	(1 435)	(1 391)
Zysk przed opodatkowaniem		39	3 067
Podatek dochodowy		78	(1 275)
Zysk netto		117	1 792
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		117	1 792
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy		0,03	0,52
Rozwodniony		0,03	0,52

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 36 do 47.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2020 r.**

	NOTY	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		332	377	510
Prawa do użytkowania składników majątku		6	1 955	2 793
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	9	174 615	172 959	224 423
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 997	3 919	2 656
Należności handlowe oraz pozostałe		7	7	7
		178 957	179 217	230 389
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe		427	1 384	595
Inne aktywa finansowe		-	-	-
Udzielone pożyczki		179	165	162
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9	11	1 511
		615	1 560	2 268
Aktywa razem		179 572	180 777	232 657
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy		108 512	108 512	101 354
Pozostałe kapitały rezerwowe		9 601	11 639	11 582
Zyski (straty) zatrzymane, w tym:		(60 731)	(60 848)	7 822
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		(60 848)	(1 128)	6 030
<i>Zysk (strata) netto</i>		117	(59 720)	1 792
Akcje własne		-	-	(193)
		60 806	62 727	123 989
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	38 138	37 512	38 121
Pożyczki i kredyty bankowe	12	23 500	23 500	32 750
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		-	-	669
Zobowiązania z tytułu leasingu		3	906	1 077
		61 641	61 918	72 617
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		3 286	1 598	1 143
Zobowiązania z tytułu leasingu		1	1 128	1 746
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-	1 261
Zobowiązania z tytułu obligacji	10	13 480	13 437	10 771
Zobowiązania z tytułu weksli	11	8 824	8 722	8 416
Pożyczki i kredyty bankowe	12	15 574	15 445	7 527
Inne zobowiązania finansowe	13	15 447	14 353	4 174
Rezerwy		513	1 449	1 013
		57 125	56 132	36 051
Pasywa razem		179 572	180 777	232 657

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 36 do 47.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r.

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			
PLN'000										
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	-	-
Rozliczenie Programu Motywacyjnego	-	-	-	-	(2 038)	-	-	-	-	(2 038)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	117	-	117
Stan na dzień 31.03.2020	3 424	16 168	381	91 963	9 789	(188)	(60 848)	117	-	60 806
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
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	-	-	-	-	82	-	-	-	-	82
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	1 792	-	1 792
Stan na dzień 31.03.2019	3 424	16 168	381	84 805	11 582	-	6 030	1 792	(193)	123 989

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 36 do 47.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2020 r.

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	117	1 792
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	232	327
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(1 656)	(6 046)
Różnice kursowe	(12)	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	82
Koszty odsetek i prowizji	1 290	1 234
Podatek dochodowy zapłacony	-	(1 154)
Inne korekty	(74)	1 121
Zmiana stanu rezerw	(936)	250
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	47	(91)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	378	(672)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(78)	10
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(692)	(3 147)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Inne korekty	-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Splata kredytów i pożyczek	(103)	(336)
Splata odsetek od kredytów	(185)	(454)
Splata odsetek od obligacji	(53)	-
Odsetki - cash pooling	(63)	(26)
Środki z cash pooling	1 094	5 326
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	690	4 510
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2)	1 114
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11	397
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9	1 511

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 36 do 47.

WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

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

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

Skład zarządu Spółki:

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

Tomasz Czechowicz	- Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	- Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Konopiński	- Członek Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego skład Zarządu Spółki nie zmieniał się.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

W związku z powyższym niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym według MSSF za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.03.2020 roku
- za okres od dnia 01.01.2019 roku do dnia 31.03.2019 roku

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

3. Data sporządzenia skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 18 maja 2020 r.

4. Założenie kontynuacji działalności

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 marca 2020 r. Zarząd Spółki, za wyjątkiem ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi), które pokryte zostaną głównie z wpływów

z tytułu dywidend od jednostek zależnych lub w formie finansowania wewnętrznego (tj. np. w formie pożyczki lub weksla), nie stwierdza na dzień zatwierdzenia skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Zarząd Spółki zwraca uwagę na rosnącą niepewność, dotyczącą skutków obecnie trwającej pandemii koronawirusa COVID-19. Zarząd Spółki nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki z tego tytułu.

5. Dokonane osądy i szacunki

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

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

6. Polityka rachunkowości

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

W okresie sprawozdawczym trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2020 roku weszły w życie:

- Zmiany do MSSF 3 Połączenia przedsięwzięć – definicja przedsięwzięcia
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39 oraz MSSF 7 – reforma IBOR
- Zmiany do MSR 1 oraz MSR 8 – definicja terminu „istotny”
- Zmiany w zakresie referencji do założeń koncepcyjnych w MSSF.

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

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

7. 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 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	(487)	357
PEM Asset Management Sp. z o. o.*	1 584	5 173
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	568	520
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji	(9)	(4)
	1 656	6 046

*Zmniejszenie udziału w zysku netto PEM Asset Management Sp. z o.o. wynika z powrotu zarządzania funduszami inwestycyjnymi od 10 grudnia 2019 r. do MCI Capital TFI S.A., co oznacza, że MCI Capital TFI S.A. 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. Wygenerowany wynik związany był z finalizacją procesu przenoszenia zarządzania na poziom TFI oraz rozliczeniem wynagrodzenia spółki z tytułu zakończenia inwestycji.

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.

8. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Przychody odsetkowe od pożyczek	2	2
Przychody odsetkowe z cash pool	-	18
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	12	-
	14	20

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(102)	(98)
Kredytów bankowych	(410)	(447)
Otrzymanych pożyczek	(7)	(9)
Wyemitowanych obligacji	(722)	(665)
Cash pool	(63)	-
Zobowiązań z tytułu leasingu	(14)	(32)

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	-	(2)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(117)	(135)
Prowizja od otrzymanego kredytu	-	(3)
	(1 435)	(1 391)

9. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.03.2020	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.03.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI Capital TFI S.A.*	156 698	155 600	32 342
PEM Asset Management Sp. z o.o.*	-	-	178 505
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	17 911	17 343	13 576
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji	6	16	-
	174 615	172 959	224 423

*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 postępowania, akceptując jednocześnie zmianę procesu zarządzania funduszami w Grupie PEM, co spowodowało, że:

- 3) od dnia 10 grudnia 2019 r. TFI samodzielnie zarządza portfelem inwestycyjnym funduszy;
- 4) 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.

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

W wyniku przeniesienia funkcji zarządzania z PEM AM do TFI oraz dokonania częściowego odpisu aktualizującego wartość wyceny udziałów w TFI, na dzień 31 grudnia 2019 r. wycena udziałów PEM S.A. w TFI kształtowała się na poziomie 156 mln PLN, natomiast wycena udziałów PEM S.A. w PEM AM na poziomie 0 PLN.

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

Udziały w jednostkach zależnych zostały wycenione metodą praw własności z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu 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.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. w likwidacji. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki. Jedynym udziałowcem spółki jest MCI.Partners FIZ
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. w likwidacji**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. W dniu 29 października 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki. MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji jest komplementariuszem, natomiast MCI.Partners FIZ jest akcjonariuszem spółki.
- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM (PEM posiada 100% udział w spółce). Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki.
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiadał 100% udziałów. Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki.

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

10. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji	40 000	40 000	40 000
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
Element zobowiązaniowy na dzień emisji	40 000	40 000	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco	17 470	16 801	14 744
Odsetki zapłacone - koszty narastająco	(5 852)	(5 852)	(5 852)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	51 618	50 949	48 892
Część długoterminowa:	38 138	37 512	38 121
Część krótkoterminowa:	13 480	13 437	10 771
	51 618	50 949	48 892

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 marca 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.

11. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31.03.2020 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o. *	2020-06-27	4,79%	8 615	209	8 824
			8 615	209	8 824

*Spółka portfelowa funduszu MCI.CreditVentures FIZ 2.0

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

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
		%	PLN'000	PLN'000	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

Na dzień 31.03.2019 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2019-09-28	4,79%	8 413	3	8 416
			8 413	3	8 416

*Spółka portfelowa funduszu MCI CreditVentures FIZ 2.0

12. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

Pożyczki - stan na dzień 31.03.2020

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
MCI.Partners FIZ	Private Equity Managers SA	31.12.2020	3,27%	1 100	151	1 251*
				1 100	151	1 251

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2020

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	32 750	225	32 975
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2020	WIBOR 1M + 1%	4 848	0	4 848*
				37 598	225	37 823
			W tym:			
			Część długoterminowa:	23 500	-	23 500
			Część krótkoterminowa:	14 098	225	14 323
				37 598	225	37 823

*Na dzień bilansowy Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4.848 zł.

W pierwszym kwartale 2020 r. Spółka zapłaciła 185 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym.

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2019

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

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2019

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

*Na dzień 31.12.2019 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.

Pożyczki - stan na dzień 31.03.2019

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe)	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI.Partners FIZ	Private Equity Managers SA	31.12.2019	3,27%	1 100	116	1 216*
				1 100	116	1 216

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2019

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8%	39 000	61	39 061
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1%	-	-	-*
				39 000	61	39 061
W tym:						
Część długoterminowa:				32 750	-	32 750
Część krótkoterminowa:				6 250	61	6 311
				39 000	61	39 061

*Na dzień 31.03.2019 Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 0 zł.

13. Inne 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 15.447 tys. zł z tytułu „Cash pool” (14.353 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 r., oraz 4.174 tys. zł na dzień 31 marca 2019 r.).

14. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Spółce nie występowały inne niż wymienione w **Nocie nr 15 „Poręczenia i gwarancje”** aktywa i zobowiązania warunkowe.

15. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

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

Poręczenia otrzymane

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

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

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

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

Przelew wierzytelności

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

16. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązаныmi na dzień 31 marca 2020 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	174 615	-	174 615
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	179	-	179
Należności handlowe	-	1	1	2
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	246	295	541
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	51 618	-	51 618
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 251	-	1 251
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	4	4
Inne zobowiązania finansowe	-	15 447	-	15 447
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	1 656	-	1 656
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(185)	185
Koszty finansowe	-	(905)	(4)	(909)

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

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również otrzymane poręczenia udzielone przez MCI Capital S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o., które zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 15 „Poręczenia i gwarancje”**.

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	172 959	-	172 959
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	165	-	165
Należności handlowe	-	2	7	9
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	133	106	239
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	50 949	-	50 949
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	2 034	2 034
Zobowiązania z tytułu pożyczek	-	1 244	-	1 244
Inne zobowiązania finansowe	-	14 353	-	14 353

Przychody i koszty:

Przychody finansowe	-	13	-	13
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	(45 464)	-	(45 464)
Koszt ogólnego zarządu	-	-	(1 286)	(1 286)
Koszty finansowe	-	(3 326)	(18)	(3 344)

*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również otrzymane poręczenia udzielone przez MCI Capital S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o., które zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 15 „Poręczenia i gwarancje”**.

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	224 423	-	224 423
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	162	-	162
Należności handlowe	-	77	10	87
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	132	442	574
Pozostałe zobowiązania	-	8	-	8
Inne zobowiązania finansowe	-	4 174	-	4 174
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	48 892	-	48 892
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 216	-	1 216
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	2 823	2 823
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	6 046	-	6 046
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(301)	(301)
Koszty finansowe	-	(787)	(36)	(823)

*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital S.A. oraz MCI Fund Management Sp. z o.o.

Poza transakcjami z jednostkami powiązаныmi wymienionymi powyżej, Spółka posiada również otrzymane poręczenia udzielone przez MCI Capital S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o., które zostały opisane szczegółowo w **Nocie nr 15 „Poręczenia i gwarancje”**.

17. Zdarzenia po dniu bilansowym

Spółka zidentyfikowała poniższe istotne zdarzenia mające miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego:

Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową Spółki

Należy mieć na uwadze, że w związku z epidemią koronawirusa COVID-19 oraz rosnącą niepewnością, dotyczącą jej skutków, istnieje ryzyko spadku aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez jednostkę zależną – MCI Capital TFI S.A., przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych. Na chwilę obecną widać spowolnienie w szczególności w branży turystycznej (co ma negatywne przełożenie na wyceny spółek takich jak Tatildudur i Travelata), jak również należy spodziewać się utrudnień w zakresie gospodarki magazynowej oraz logistyki w spółkach z branży e-commerce. W perspektywie kolejnych 3-6 kwartałów spodziewamy się utrzymania perturbacji na rynkach kapitałowych i w realnej gospodarce. Pandemia przyczynia się do zmniejszenia aktywności

w transakcjach M&A, Private Equity i IPO, jednocześnie wpływa na przyspieszenie transformacji i dysrupcji cyfrowej oraz osiągnięcie punktu przejęcia handlu elektronicznego i usług cyfrowych w CEE. W rezultacie może prowadzić to do zmniejszenia się wolumenów nowego finansowania, stagnacji na rynku długu oraz możliwego wydłużenia procesów wyjść z inwestycji przez fundusze, jednakże Spółka spodziewa się braku istotnego wpływu koronawirusa na realizowanie przez fundusze nowych inwestycji i proces zarządzania portfelem. Poza spółkami z sektora turystycznego, spółki funduszy są w dobrej pozycji, aby uchwycić i wykorzystać zmiany w otoczeniu gospodarczym. Widać to na przykładach spółek takich jak Frisco czy Morele/Pigu, które w czasie pandemii istotnie poprawiły swoje wyniki. Z tego względu w perspektywie długoterminowej (przekraczającej 1 rok) Spółka spodziewa się pozytywnego lub neutralnego wpływu skutków pandemii na inwestycje funduszy.

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.

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

W dniu 24 października 2019 r. Pan Tomasz Czechowicz złożył w Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie o zamiarze pośredniego stania się podmiotem dominującym spółki MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie art. 54 ust. 1 w zw. z art. 54 ust. 2 oraz w zw. z art. 54 ust. 3 pkt 2) ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 6 kwietnia 2020 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego udzielił Tomaszowi Czechowiczowi zezwolenie na objęcie kontroli nad MCI Capital TFI S.A.