

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 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 2019 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:
Mazars Polska Sp. z o.o.
00-549 Warszawa, ul. Piękna 18

Warszawa, 10 maja 2019 r.

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2019 r.....	2
WYBRANE DANE FINANSOWE	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJACE	7
KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	22
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2019 r.....	25
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	25
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	26
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	27
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	28
INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJACE	29

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2019 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.12.2018	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	12 495	52 005	12 388	2 907	12 188	2 965
Zysk z działalności operacyjnej	3 491	15 646	4 299	812	3 667	1 029
Zysk przed opodatkowaniem	2 919	13 702	3 836	679	3 211	918
Zysk netto	1 825	8 574	2 621	425	2 009	627
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 260	12 039	4 264	991	2 821	1 021
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(1 251)	(1 052)	-	(293)	(252)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(787)	(7 799)	(741)	(183)	(1 828)	(177)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 473	2 989	2 471	808	701	591
	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.03.2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	120 446	112 974	110 735	28 002	26 273	26 312
Zobowiązania długoterminowe	47 416	48 934	37 570	11 024	11 380	8 927
Zobowiązania krótkoterminowe	29 999	22 916	28 475	6 974	5 329	6 766
Kapitał własny	43 031	41 124	44 690	10 004	9 564	10 619
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	3 424	796	796	814
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.)	3 418 975	3 419 591	3 423 769	3 418 975	3 419 591	3 423 769
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,53	2,51	0,77	0,12	0,59	0,18
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	12,57	12,01	13,05	2,92	2,79	3,10

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 2019 roku – 4,3013, na dzień 31 grudnia 2018 roku – 4,3000 oraz na dzień 31 marca 2018 roku – 4,2085;
- 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 2019 roku – 4,2978, od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku – 4,2669 oraz od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku – 4,1784.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.

		Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu zarządzania	1	12 495	12 388
Koszty działalności podstawowej	2	(2 364)	(2 581)
Zysk brutto z działalności podstawowej		10 131	9 807
Koszty ogólnego zarządu	2	(6 663)	(5 502)
Pozostałe przychody operacyjne		23	3
Pozostałe koszty operacyjne		-	(9)
Zysk z działalności operacyjnej		3 491	4 299
Przychody finansowe	3	30	10
Koszty finansowe	3	(602)	(473)
Zysk przed opodatkowaniem		2 919	3 836
Podatek dochodowy		(1 094)	(1 215)
Zysk netto		1 825	2 621
Przypadający:			
- właścicielom jednostki dominującej		1 825	2 621
- na udziały niekontrolujące		-	-
		1 825	2 621
Inne całkowite dochody netto			
Inne całkowite dochody		-	-
		1 825	2 621
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy	4	0,53	0,77
Rozwodniony	4	0,53	0,77

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 21.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2019 r.**

		Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000
	NOTY			
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		3 879	717	756
Wartości niematerialne		18	20	25
Wartość firmy	5	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	5 251	5 080	5 224
Należności handlowe oraz pozostałe	6	7	7	7
		93 124	89 793	89 981
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	6	17 702	17 034	15 125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	9 620	6 147	5 629
		27 322	23 181	20 754
Aktywa razem		120 446	112 974	110 735
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	8	3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	8	1 055	1 055	381
Pozostałe kapitały rezerwowe	8	11 582	11 500	10 946
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		26 134	17 560	28 252
Zysk netto		1 825	8 574	2 621
Akcje własne		(193)	(193)	(138)
Inne całkowite dochody		(796)	(796)	(796)
		43 031	41 124	44 690
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	9	2 018	-	-
Pożyczki i kredyty bankowe	12	32 750	32 750	24 000
Rezerwy	11	12 648	16 184	13 570
		47 416	48 934	37 570
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	9	13 575	6 544	7 575
Pożyczki i kredyty bankowe	12	6 314	6 652	5 327
Zobowiązania z tytułu weksli	10	8 416	8 318	13 895
Rezerwy	11	1 694	1 402	1 678
		29 999	22 916	28 475
Pasywa razem		120 446	112 974	110 735

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 21.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy*		Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Inne całkowite dochody	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	Kapitały własne razem
		Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich						
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	5 339	(5 339)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	199	-	-	-	-	199	199
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	(76)	-	(76)	(76)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	2 621	-	-	2 621	2 621
Stan na dzień 31.03.2018	3 424	381	-	10 946	28 252	2 621	(138)	(796)	44 690	44 690
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	381	-	10 747	22 913	5 339	(62)	(796)	41 946	41 946
Przeniesienie wyniku	-	-	674	-	4 665	(5 339)	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(10 018)	-	-	-	(10 018)	(10 018)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	753	-	-	-	-	753	753
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	(131)	-	(131)	(131)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	8 574	-	-	8 574	8 574
Stan na dzień 31.12.2018	3 424	381	674	11 500	17 560	8 574	(193)	(796)	41 124	41 124
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
Wynik okresu	-	-	-	-	-	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 21.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu raportowego	1 825	2 621
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	390	58
Programy motywacyjne na bazie akcji	82	199
Koszty z tytułu odsetek	588	466
Podatek dochodowy zapłacony	(1 154)	(1 624)
Inne korekty	(2 437)	2 652
Zmiana stanu rezerw	(3 244)	1 945
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(668)	243
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	9 049	(2 145)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(171)	(151)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 260	4 264
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(1 052)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(1 052)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	-	(76)
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(787)	(661)
Zaciągnięcie kredytów	3	-
Prowizja od kredytów	(3)	(4)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(787)	(741)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	3 473	2 471
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 147	3 158
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9 620	5 629

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 21.

INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

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

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

Grupa 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 2019 r.

Spółka dominująca:

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

Spółki zależne:

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

*W dniu 30 kwietnia 2019 r., zarejestrowane zostało przekształcenie spółki PEM Seed Capital Sp. z o.o. w spółkę komandytową: PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa.

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”).

oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) i włączane do prawa Unii Europejskiej („UE”) w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 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 2018 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2019 roku do dnia 31.03.2019 roku,
- za okres od dnia 01.01.2018 roku do dnia 31.03.2018 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Data zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 10 maja 2019 r.

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.

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 skróconym 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, w notach uzupełniających do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są bieżącej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

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

Przychody z tytułu zarządzania aktywami

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

Test na utratę wartości firmy

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

Płatności na bazie akcji

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

Wynagrodzenie z tytułu wyjścia z inwestycji (Carry fee)

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Polityka rachunkowości

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 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku (MSSF 16 *Leasing*).

1. Przychody z tytułu zarządzania

Przychody Grupy stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie to naliczane jest w dniu następującym po dniu wyceny aktywów netto danego funduszu jako procent wartości aktywów netto tego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0. wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). W przypadku funduszu Helix Ventures Partners FIZ wynagrodzenie stałe naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty. Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie. Wartość ta została już przekroczona, w związku z tym w pierwszym kwartale 2019 r. nie została naliczona opłata za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo zgodnie z przyjętym budżetem funduszu.
- **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 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	6 011	6 408
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	4 709	3 843
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	810	786
Internet Ventures FIZ	678	783
Razem	12 208	11 820
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:		
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	33	129
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	254	439
Razem	287	568
Razem przychody z tytułu zarządzania	12 495	12 388

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.

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	705 851	817 522	777 068
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	1 048 592	1 022 451	912 298
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	202 187	204 217	212 536
Internet Ventures FIZ	54 693	52 530	55 013
Helix Ventures Partners FIZ	8 841	10 279	8 213
	2 020 163	2 106 999	1 965 128

Zmiana wartości aktywów netto pod zarządzaniem wynika głównie ze zmiany wartości (wyceny) spółek portfelowych funduszy/subfunduszy oraz umorzeń certyfikatów inwestycyjnych.

2. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Opłaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych	(1 857)	(2 091)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(204)	(84)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(38)	(67)
Pozostałe koszty	(265)	(339)
	(2 364)	(2 581)

Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych*	(390)	(58)
Zużycie materiałów i energii	(43)	(17)
Usługi obce, w tym:	(787)	(1 204)
- koszty usług doradczych i prawnych	(28)	(52)
- koszty czynszu*	(9)	(266)
- koszty księgowe	(169)	(130)
- koszty marketingu, w tym konferencji	(110)	(101)
- koszty usług audytorskich	(122)	(142)
- koszty obrotu publicznego	(18)	(21)
- koszty rekrutacji	(16)	(181)
- koszty serwisów informacyjnych	(50)	(34)
- koszty reklamy	(66)	(67)
- pozostałe usługi	(199)	(210)
Podatki i opłaty	(3)	(3)
Wynagrodzenia, w tym**:	(4 908)	(3 916)
- wynagrodzenia stałe	(2 779)	(1 865)
- wynagrodzenia zmienne	(2 129)	(2 051)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(168)	(100)
Pozostałe koszty	(364)	(204)
	(6 663)	(5 502)

*Wzrost kosztów amortyzacji oraz spadek kosztów czynszu w I kwartale 2019 r. w porównaniu do I kwartału 2018 r. wynika z zastosowania nowego standardu MSSF 16 *Leasing*, zgodnie z którym umowa najmu powierzchni biurowej od 1 stycznia 2019 r. klasyfikowana jest jako umowa leasingowa, w związku z czym w miejsce kosztów czynszu pojawiła się amortyzacja prawa do użytkowania składników majątku.

**Wzrost kosztów wynagrodzeń stałych w I kwartale 2019 r. wynika przede wszystkim ze zwiększenia poziomu zatrudnienia, wzrostu wynagrodzeń, a także z faktu kapitalizowania w I kwartale 2018 r. części wynagrodzeń kadry dedykowanej do nowych przedsięwzięć inwestycyjnych.

3. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:		
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	30	10
	30	10

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(98)	(156)
Kredytów bankowych	(447)	(306)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(40)	-
Straty z tytułu różnic kursowych	(4)	(5)
Prowizja od kredytu	(3)	(4)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(4)	-
Inne	(6)	(2)
	(602)	(473)

4. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 825	2 621
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 419	3 424
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	0,53	0,77

5. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 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 2018 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

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

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

Ze względu na brak przesłanek utraty wartości w pierwszym kwartale 2019 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

6. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	13 598	13 066	13 653
- wynagrodzenie stałe	13 565	12 572	13 307
- wynagrodzenie zmienne	33	493	346
- opłaty manipulacyjne	-	1	-
Należności od podmiotów powiązanych	11	5	6
Pozostałe należności handlowe	85	116	58
Należności podatkowe / budżetowe	20	12	28
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 535	3 431	884
Inne należności	460	411	503
	17 709	17 041	15 132
W tym:			
Część długoterminowa:	7	7	7
Część krótkoterminowa:	17 702	17 034	15 125
	17 709	17 041	15 132

7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 9.620 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2018 r. 6.147 tys. zł, na dzień 31 marca 2018 r. 5.629 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

8. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.03.2018
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 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000
Stan na początek okresu	1 055	381	381
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	674	-
Stan na koniec okresu	1 055	1 055	381

Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000
Stan na początek okresu	11 500	10 747	10 747
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2018	-	-	199
Uchylenie Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej z 2017	-	(47)	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2018	-	800	-
Wycena Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry kierowniczej 2019	82	-	-
Stan na koniec okresu	11 582	11 500	10 946

9. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000
Zobowiązania handlowe	479	798	575
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	743	583	707
Zobowiązania z tytułu podatków	1 520	1 357	1 380
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia	-	9	264
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	107	96	90
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	6 382	1 160	1 086
Zobowiązania z tytułu leasingu***	3 262	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	2 912	2 504	3 463
Pozostałe zobowiązania	188	37	10
	15 593	6 544	7 575

*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały opisane w **Nocie nr 21 „Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi”**.

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

***Zobowiązania z tytułu leasingu na 31.03.2019 r. wynikają z zastosowania nowego standardu MSSF 16 *Leasing*, zgodnie z którym umowa najmu powierzchni biurowej od 1 stycznia 2019 r. klasyfikowana jest jako umowa leasingowa. Grupa zastosowała standard poprzez zmodyfikowane podejście retrospektywne, tj. bez przekształcania danych porównawczych.

10. Zobowiązania z tytułu weksli

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

Na dzień 31.03.2019 r. Grupa 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.	2019-09-28	4,79%	8 413	3	8 416
			8 413	3	8 416

Na dzień 31.12.2018 r. Grupa 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.	2019-03-28	4,79%	8 218	100	8 318
			8 218	100	8 318

Na dzień 31.03.2018 r. Grupa 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.	2018-09-29	4,79%	7 500	533	8 033
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-11-02	4,80%	3 500	234	3 734
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-12-01	4,79%	2 096	32	2 128
			13 096	799	13 895

11. Rezerwy

	Stan na dzień 31.03.2019	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.03.2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	12 648	16 184	13 570
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	264	152	416
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. Fundraising fee	224	224	420
Pozostałe rezerwy	1 206	1 026	842
	14 342	17 586	15 248
Część długoterminowa:	12 648	16 184	13 570
Część krótkoterminowa:	1 694	1 402	1 678
	14 342	17 586	15 248

Wyszczególnienie rezerw	Wartość na 01.01.2019	Zaangażowanie rezerw	Rozwiązanie rezerw	Wykorzystanie rezerw	Wartość na 31.03.2019
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)*	16 184	-	(3 536)	-	12 648
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	152	123	-	(11)	264
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. Fundraising fee	224	-	-	-	224
Pozostałe rezerwy	1 026	350	(152)	(18)	1 206
Rezerwy razem	17 586	473	(3 688)	(29)	14 342

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

12. Pożyczki i kredyty bankowe

Pożyczki i kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2019

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
				PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	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
				39 064
W tym:				
Część długoterminowa:				32 750
Część krótkoterminowa:				6 314
				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.

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
				PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	39 402
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1 p.p.	-*
				39 402
W tym:				
Część długoterminowa:				32 750
Część krótkoterminowa:				6 652
				39 402

*Na dzień 31.12.2018 r. Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 0 zł.

Kredyty bankowe – stan na dzień 31.03.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Stan zobowiązań
				PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 003
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 324
				29 327
W tym:				
Część długoterminowa:				24 000
Część krótkoterminowa:				5 327
				29 327

13. Świadczenia pracownicze

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

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Wynagrodzenia stałe*	2 779	1 865
Wynagrodzenia zmienne**	2 047	1 852
Koszty ubezpieczeń społecznych	114	66
Opcje na akcje/akcje przyznane członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i pracownikom	82	199
Inne świadczenia na rzecz pracowników	54	34
	5 076	4 016

*Wzrost kosztów wynagrodzeń stałych w I kwartale 2019 r. wynika przede wszystkim ze zwiększenia poziomu zatrudnienia, wzrostu wynagrodzeń, a także z faktu kapitalizowania w I kwartale 2018 r. części wynagrodzeń kadry dedykowanej do nowych przedsięwzięć inwestycyjnych

** Koszt wynagrodzeń zmiennych w I kwartale 2019 r. to przede wszystkim koszt utworzonych rezerwy i zobowiązań na Carry Fee w kwocie 1.687 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego koszt z tego tytułu wyniósł 1.698 tys. zł.

Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Zarząd		
Wynagrodzenia stałe	311	333
Wynagrodzenia zmienne	120	125
Koszty programu motywacyjnego	82	199
	513	657
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	76	87
Koszty programu motywacyjnego	-	-
	76	87

Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 31.03.2019 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2018 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.03.2018 Liczba pracowników
Zarząd	3	3	3
Rada Nadzorcza	5	5	7
Pracownicy operacyjni	5	6	4
	13	14	14

Dywidenda

Planowana dywidenda za rok 2018

Zarząd Spółki zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy niewypłacanie dywidendy z zysku za rok 2018.

14. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	17 709	17 041	15 132
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	15 593	6 544	7 575
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	39 064	39 402	29 327
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 416	8 318	13 895

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 dla powyższych instrumentów finansowych, niewycenianych w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wartość godziwa tych instrumentów jest bliska ich wartości księgowej.

15. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 marca 2019 r. aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 5.251 tys. zł (odpowiednio 5.080 tys. zł na 31 grudnia 2018 r. oraz 5.224 tys. zł na 31 marca 2018 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 3.000 tys. zł;
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzone na innych ujemnych różnicach przejściowych, w tym przede wszystkim aktywa utworzone na rezerwie z tytułu Carry Fee w kwocie 2.403 tys. zł (odpowiednio 3.075 tys. zł na 31 grudnia 2018 r. oraz 2.578 tys. zł na 31 marca 2018 r.)

Dnia 15 lutego 2016 r. Private Equity Managers S.A., PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz MCI Capital TFI S.A. zawarły umowę o utworzenie PEM Podatkowej Grupy Kapitałowej („PGK”). Spółką dominującą w PGK jest Private Equity Managers S.A. Rokiem podatkowym PGK jest okres od 1 lipca do 30 czerwca, przy czym pierwszym rokiem podatkowym był okres od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. Umowa została zawarta na okres trzech kolejnych lat podatkowych.

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

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

16. Aktywa i zobowiązania warunkowe

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

17. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W dniu 30 kwietnia 2019 r. zarejestrowane zostało przekształcenie spółki zależnej od PEM, PEM Seed Capital Sp. z o.o., w spółkę osobową. Pełna nazwa spółki brzmi: PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa.

18. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

W stosunku do Grupy Kapitałowej nie toczą się żadne sprawy sporne.

19. 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*).

20. Struktura akcjonariatu

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 marca 2019 r. został przedstawiony w **Informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz inne informacje objaśniające**

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

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

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2018 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

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

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

Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2018 r.

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

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego

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

21. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

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

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	11	11
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	4 007	4 007
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.

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

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

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 marca 2018 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
Należności:			
Należności handlowe	-	6	6
Zobowiązania:			
Zobowiązania handlowe	-	1 725	1 725
Przychody i koszty:			
Koszty ogólnego zarządu	-	(324)	(324)

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

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 2019 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 w 100% kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**Spółka w 100% kontrolowana przez Cezarego Smorszczewskiego

***Pozycja dotyczy akcjonariuszy posiadających poniżej 5% akcji i głosów

Opis zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu:

W I kwartale 2019 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w stosunku do poprzedniego raportu (raport roczny za 2018 r. został opublikowany 17 kwietnia 2019 r.).

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

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o. o.	1 296 159
Ewa Ogryczak	11 788
Krzysztof Konopiński	3 816

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 2018 r. został opublikowany 17 kwietnia 2019 r.) nie wystąpiły zmiany w strukturze własności pakietów akcji posiadanych przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

4. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

W 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności spółki Private Equity Management S.A. lub jednostek od niej zależnych.

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

W dniu 30 kwietnia 2019 r. zarejestrowane zostało przekształcenie spółki zależnej od PEM, PEM Seed Capital Sp. z o.o., w spółkę osobową. Pełna nazwa spółki brzmi: PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa.

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 2019 r. Grupa nie zawarła żadnych 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. Wartość aktywów netto w funduszach zarządzanych przez spółki z GK PEM wyniosła na koniec pierwszego kwartału 2019 r. 2.020 mln zł, w tym w trzech największych funduszach/subfunduszach (MCI.TechVentures 1.0, MCI.EuroVentures 1.0 i MCI.CreditVentures 2.0 FIZ) 1.957 mln zł. Średnia stała opłata za zarządzanie w tych trzech funduszach wynosi rocznie 2,45%. Na możliwość pobrania zmiennej opłaty za zarządzanie i jej potencjalną wysokość dużą rolę w nadchodzącym kwartale będą odgrywać czynniki rynkowe. Zarówno jeżeli chodzi o perspektywy kształtowania się kursów akcji spółek portfelowych notowanych na rynkach publicznych, jak i perspektywy kształtowania się kursu PLN do głównych walut zagranicznych: EUR, USD i GBP.

8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje w działalności emitenta.

9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I kwartale 2019 r. zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

W styczniu 2019 r. zamknięta została transakcja sprzedaży Dotpay/eCard przez MCI.EuroVentures 1.0. do Nets, lidera rynku w branży płatności online. Poszerzenie działalności Nets o polski rynek, szósty pod względem wielkości kraj w UE o wysokim wzroście płatności cyfrowych, wzmacnia obecność Grupy w Europie i otwiera nowe możliwości. Cena sprzedaży wyniosła 263,5 mln zł. Po potrąceniu wszystkich opłat transakcyjnych powiązanych ze zbyciem udziałów oraz po dokonaniu innych rozliczeń związanych z transakcją wpływ środków na rachunek MCI EV wyniósł 254,8 mln zł.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2019 r.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.**

		Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Zyski i straty z działalności operacyjnej			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	1	6 046	7 203
Koszty działalności operacyjnej		(1 608)	(1 635)
Pozostałe przychody operacyjne		-	3
Pozostałe koszty operacyjne		-	(9)
Zysk z działalności operacyjnej		4 438	5 562
Przychody finansowe	2	20	2
Koszty finansowe	2	(1 391)	(2 037)
Zysk przed opodatkowaniem		3 067	3 527
Podatek dochodowy		(1 275)	(1 353)
Zysk netto		1 792	2 174
Zysk przypadający na jedną akcję			
Podstawowy		0,52	0,63
Rozwodniony		0,52	0,63

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 29 do 35.

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 marca 2019 r.**

		Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000
	NOTY			
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		3 303	558	646
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	3	224 423	218 373	318 819
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 656	2 666	2 792
Należności handlowe oraz pozostałe		7	7	7
		230 389	221 604	322 264
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe		595	504	2 431
Inne aktywa finansowe	6	-	1 110	-
Udzielone pożyczki		162	160	152
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 511	397	315
		2 268	2 171	2 898
Aktywa razem		232 657	223 775	325 162
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy		3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy		101 354	101 354	103 711
Pozostałe kapitały rezerwowe		11 582	11 500	10 946
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych		6 030	(1 128)	6 533
Zysk netto		1 792	7 158	2 174
Akcje własne		(193)	(193)	(138)
		123 989	122 115	126 650
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu obligacji	4	38 121	37 498	-
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		1 746	-	-
Pożyczki i kredyty bankowe	7	32 750	32 750	24 000
		72 617	70 248	24 000
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		4 150	3 745	3 396
Zobowiązania z tytułu obligacji	4	10 771	10 728	46 176
Zobowiązania z tytułu weksli	5	8 416	8 318	13 895
Pożyczki i kredyty bankowe	7	7 527	7 858	6 507
Inne zobowiązania finansowe	6	4 174	-	103 577
Rezerwy		1 013	763	961
		36 051	31 412	174 512
Pasywa razem		232 657	223 775	325 162

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 29 do 35.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto	Akcje własne	Kapitały własne razem
		Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	Wycena elementu kapitałowego obligacji	Podział zysku	Program opcji menadżerskich				
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	16 168	381	87 162	10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	7 661	(7 661)	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	199	-	-	-	199
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	2 174	-	2 174
Stan na dzień 31.03.2018	3 424	16 168	381	87 162	10 946	6 533	2 174	(138)	126 650
Stan na dzień 01.01.2018	3 424	16 168	381	87 162	10 747	(1 128)	7 661	(62)	124 353
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	7 661	(7 661)	-	-
Wyplata dywidendy	-	-	-	(2 357)	-	(7 661)	-	-	(10 018)
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	753	-	-	-	753
Skup akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	(131)	(131)
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	7 158	-	7 158
Stan na dzień 31.12.2018	3 424	16 168	381	84 805	11 500	(1 128)	7 158	(193)	122 115
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
Wynik okresu	-	-	-	-	-	-	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 informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 29 do 35.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto okresu sprawozdawczego	1 792	2 174
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	327	47
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(6 046)	(7 203)
Różnice kursowe	-	(1)
Programy motywacyjne na bazie akcji	82	199
Koszty odsetek i prowizji	1 234	1 946
Podatek dochodowy zapłacony	(1 154)	(1 624)
Inne korekty	(1 951)	2 613
Zmiana stanu rezerw	250	227
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(91)	(15)
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	2 151	(2 094)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	10	(14)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 396)	(3 745)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki na zakup majątku trwałego	-	(987)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	(987)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na skup akcji własnych	-	(76)
Splata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami	(790)	(665)
Odsetki - cash pooling	(26)	(801)
Środki z cash pooling	5 326	6 161
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 510	4 619
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 114	(113)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	397	428
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 511	315

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi informacjami objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 29 do 35.

INFORMACJA DODATKOWA ZAWIERAJĄCA ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

Informacje ogólne

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

- REGON: 142695638
- NIP: 525-24-93-938
- Siedziba Spółki mieści się przy Pl. Europejskim 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”).

Jednostka nie posiada wewnętrznych jednostek organizacyjnych.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską („MSSF”). MSSF obejmują standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet art. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”) i włączane do prawa Unii Europejskiej („UE”) w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

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 2018 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 2018 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2019 roku do dnia 31.03.2019 roku,
- za okres od dnia 01.01.2018 roku do dnia 31.03.2018 roku.

nie były przedmiotem odrębnego przeglądu ani badania przez biegłego rewidenta.

Polityka rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego raportu są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2019 roku (MSSF 16 Leasing).

1. Udział w zyskach netto jednostek zależnych

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

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Jednostki zależne		
MCI Capital TFI S.A.	357	338
PEMSA Holding Limited	-	67
PEM Asset Management Sp. z o.o.	5 173	6 809
MCI Ventures Sp. z o.o.	-	(11)
PEM Seed Capital Sp. z o.o.	520	-
Energy Mobility Partners Sp. z o.o.	(4)	-
	6 046	7 203

Na dzień 31 marca 2019 r. wartość udziałów w jednostkach zależnych została wyceniona metodą praw własności. Jako zysk z inwestycji wykazany został udział PEM (spółka posiadająca kontrolę) w wyniku osiągniętym przez spółki zależne w pierwszym kwartale 2019 r.

2. Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(98)	(156)
Kredytów bankowych	(447)	(306)
Otrzymanych pożyczek	(9)	(9)
Wyemitowanych obligacji	(665)	(668)
Cash pool	-	(805)
Zobowiązań z tytułu leasingu	(32)	-
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	(2)	-
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(135)	(89)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(3)	(4)
	(1 391)	(2 037)

Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2019 do 31.03.2019 PLN'000	Za okres: od 01.01.2018 do 31.03.2018 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:		
Przychody odsetkowe od pożyczek	2	2
Odsetki od Cash Pool	18	-
	20	2

3. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	32 342	31 985	32 050
PEMSA Holding Limited	-	-	12 692
PEM Asset Management Sp. z o.o.	178 505	173 332	274 104
MCI Ventures Sp. z o.o.	-	-	(26)
PEM Seed Capital Sp. z o.o.	13 576	13 056	-
	224 423	218 373	318 819

Charakterystyka spółek zależnych:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi
- **PEM Seed Capital Sp. z o.o.**
Spółka posiadająca certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.Partners FIZ
- **PEM Asset Management Sp. z o.o.**
(dalej PEM AM)
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ
- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o.**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM, bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiada 65% udziałów. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła działalności operacyjnej

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

4. Zobowiązania z tytułu obligacji

	Stan na dzień 31.03.2019 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2018 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2018 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	14 744	14 078	12 028
Odsetki zapłacone – koszty narastająco	(5 852)	(5 852)	(5 852)
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy	48 892	48 226	46 176
Część długoterminowa:	38 121	37 498	-
Część krótkoterminowa:	10 771	10 728	46 176
	48 892	48 226	46 176

Zobowiązania z tytułu obligacji na dzień 31 marca 2019 r. obejmują obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. Obligacje objęte przez MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. zostały wyemitowane 20 grudnia 2013 r.; łączna wartość nominalna obligacji wyniosła 40.000 tys. zł; dzień wykupu przypada na 20 czerwca 2020 r.

5. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31.03.2019 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.	2019-09-28	4,79%	8 413	3	8 416
			8 413	3	8 416

Na dzień 31.12.2018 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.	2019-03-28	4,79%	8 218	100	8 318
			8 218	100	8 318

Na dzień 31.03.2018 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.	2018-09-29	4,79%	7 500	533	8 033
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-11-02	4,80%	3 500	234	3 734
MCI VentureProjects Sp. z o.o. VI SKA	2018-12-01	4,79%	2 096	32	2 128
			13 096	799	13 895

6. Zobowiązania/należności z tytułu cash pool

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 4.174 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r. wystąpiła należność w kwocie 1.110 tys. zł, a na dzień 31 marca 2018 r. zobowiązanie w kwocie 103.577 tys. zł) z tytułu „Cash pool”.

7. Pożyczki i kredyty bankowe

Pożyczki - stan na dzień 31.03.2019

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Stan zobowiązań PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	2019-12-31	3,27%	1 216*
				1 216

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2019

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

Pożyczki - stan na dzień 31.12.2018

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Stan zobowiązań PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	2019-12-31	3,27%	1 206*
				1 206

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.12.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	39 402
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2019	WIBOR 1M + 1 p.p.	-
				39 402
W tym:				
Część długoterminowa:				32 750
Część krótkoterminowa:				6 652
				39 402

Pożyczki - stan na dzień 31.03.2018

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie (stałe) %	Stan zobowiązań PLN'000
MCI Asset Management Sp. z o.o. V SKA	Private Equity Managers SA	2018-12-31	3,27%	1 180*
				1 180

*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

Kredyty bankowe - stan na dzień 31.03.2018

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Stan zobowiązań PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022	WIBOR 3M + 2,8 p.p.	25 003
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	26.07.2018	WIBOR 1M + 1 p.p.	4 324
				29 327
W tym:				
Część długoterminowa:				24 000
Część krótkoterminowa:				5 327
				29 327

8. Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi 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	-	132	3 265	3 397
Pozostałe zobowiązania	-	8	-	8
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	48 892	-	48 892
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 216	-	1 216
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	4 174	-	4 174
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	6 046	-	6 046
Koszty działalności operacyjnej	-	-	(301)	(301)
Koszty finansowe	-	(787)	(36)	(823)

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

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

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	218 373	-	218 373
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	160	-	160
Należności handlowe	-	48	5	53
Należności z tyt. cash pooling	-	1 110	-	1 110
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	747	531	1 278
Pozostałe zobowiązania	-	3	-	3
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	48 226	-	48 226
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 206	-	1 206
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	12	-	12
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	27 024	-	27 024
Koszty działalności operacyjnej	-	262	(1 060)	(798)
Koszty finansowe	-	(5 681)	(2)	(5 683)

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

Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 marca 2018 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
Inwestycje:				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	318 819	-	318 819
Należności:				
Udzielone pożyczki	-	152	-	152
Należności handlowe	-	1 905	6	1 911
Zobowiązania:				
Zobowiązania handlowe	-	444	662	1 106
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	46 176	-	46 176
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 180	-	1 180
Zobowiązania z tyt. cash pooling	-	103 577	-	103 577
Przychody i koszty:				
Przychody finansowe	-	2	-	2
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	7 203	-	7 203
Koszty działalności operacyjnej	-	85	(258)	(172)
Koszty finansowe	-	(1 570)	-	(1 570)

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