

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021	Za okres: od 01.01.2020 do 31.12.2020	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Przychody z tytułu zarządzania	11 204	54 264	7 882	2 451	12 128	1 793
Zysk z działalności operacyjnej	3 371	16 188	936	737	3 618	213
Zysk przed opodatkowaniem	2 755	14 389	424	603	3 216	96
Zysk netto	2 008	9 293	200	439	2 077	45
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 854)	16 603	14 052	(1 718)	3 711	3 196
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(313)	(24)	-	(68)	(5)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	618	(1 969)	(338)	135	(440)	(77)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 549)	14 610	13 714	(1 651)	3 266	3 119
	<b>Stan na dzień 31.03.2021</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2020</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2020</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2021</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2020</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2020</b>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa razem	133 804	135 929	120 930	28 711	29 455	26 565
Zobowiązania długoterminowe	13 816	12 196	35 354	2 965	2 643	7 766
Zobowiązania krótkoterminowe	59 443	65 196	36 132	12 755	14 128	7 937
Kapitał własny	60 545	58 537	49 444	12 992	12 685	10 861
Kapitał podstawowy	3 424	3 424	3 424	735	742	752
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	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769	3 423 769
Zysk na jedną średnioważoną akcję zwykłą (w zł / EUR)	0,59	2,71	0,06	0,13	0,61	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,68	17,10	14,44	3,79	3,71	3,17

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 2021 roku – 4,6603, na dzień 31 grudnia 2020 roku – 4,6148 oraz na dzień 31 marca 2020 roku – 4,5523;
- 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 2021 roku – 4,5721, od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku – 4,4742 oraz od 1 stycznia do 31 marca 2020 roku – 4,3963.

Grupa Kapitałowa  
Private Equity Managers S.A.

Rozszerzony raport kwartalny  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 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 2021 r.

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

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
<b>Tomasz Czechowicz</b>	Prezes Zarządu	
<b>Ewa Ogryczak</b>	Wiceprezes Zarządu	

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

**Warszawa, 10 maja 2021 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 .....	12
KOMENTARZ DO KWARTALNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH .....	27
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	33
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	34
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	35
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	36
SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	37
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE .....	38
NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	41

## **Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r.

		Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Przychody z tytułu zarządzania	8	11 204	7 882
Koszty działalności podstawowej	9	(1 626)	(466)
<b>Zysk brutto z działalności podstawowej</b>		<b>9 578</b>	<b>7 416</b>
Koszty ogólnego zarządu	9	(6 216)	(6 581)
Pozostałe przychody operacyjne		21	108
Pozostałe koszty operacyjne		(12)	(7)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>3 371</b>	<b>936</b>
Przychody finansowe	10	-	40
Koszty finansowe	10	(616)	(552)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>2 755</b>	<b>424</b>
Podatek dochodowy		(747)	(224)
<b>Zysk netto</b>		<b>2 008</b>	<b>200</b>
<b>Zysk netto przypadający:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		2 008	200
- na udziały niekontrolujące		-	-
		<b>2 008</b>	<b>200</b>
Inne całkowite dochody netto		-	-
<b>Całkowity dochód</b>		<b>2 008</b>	<b>200</b>
<b>Całkowity dochód przypadający:</b>			
- właścicielom jednostki dominującej		2 008	200
- na udziały niekontrolujące		-	-
		<b>2 008</b>	<b>200</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>			
Podstawowy	11	0,59	0,06
Rozwodniony	11	0,59	0,06

Skrócone 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 26.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
na dzień 31 marca 2021 r.

		Stan na dzień 31.03.2021	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.03.2020
	NOTY	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		231	271	460
Prawo do użytkowania składników majątku		416	663	1 782
Wartości niematerialne		55	65	81
Wartość firmy	12	83 969	83 969	83 969
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	1 776	1 967	6 669
Należności handlowe oraz pozostałe	13	7	7	7
Inne aktywa finansowe		187	-	-
		<b>86 641</b>	<b>86 942</b>	<b>92 968</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe	13	39 556	33 614	13 316
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	217	386
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	7 607	15 156	14 260
		<b>47 163</b>	<b>48 987</b>	<b>27 962</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>133 804</b>	<b>135 929</b>	<b>120 930</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	15	3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy	15	(38 378)	(38 378)	8 486
Pozostałe kapitały rezerwowe	15	9 601	9 601	9 601
Zyski zatrzymane, w tym:		86 694	84 686	28 729
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		84 686	75 393	28 529
<i>Zysk netto</i>		2 008	9 293	200
Inne komponenty kapitałów własnych		(796)	(796)	(796)
		<b>60 545</b>	<b>58 537</b>	<b>49 444</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Pożyczki i kredyty bankowe	17	-	-	23 500
Zobowiązania z tytułu leasingu		-	-	548
Rezerwy	20	13 816	12 196	11 306
		<b>13 816</b>	<b>12 196</b>	<b>35 354</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	18	8 127	12 755	9 688
Zobowiązania z tytułu leasingu		431	692	1 240
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		503	-	-
Pożyczki i kredyty bankowe	17	39 576	38 311	14 323
Zobowiązania z tytułu weksli	19	9 234	9 130	8 824
Rezerwy	20	1 572	4 308	2 057
		<b>59 443</b>	<b>65 196</b>	<b>36 132</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>133 804</b>	<b>135 929</b>	<b>120 930</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 26.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 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				
<b>Stan na dzień 01.01.2021</b>	<b>3 424</b>	<b>381</b>	<b>(38 759)</b>	<b>9 789</b>	<b>(188)</b>	<b>75 393</b>	<b>9 293</b>	-	<b>(796)</b>	<b>58 537</b>	<b>58 537</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	9 293	(9 293)	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	2 008	-	-	-	2 008
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	2 008	-	-	-	2 008
<b>Stan na dzień 31.03.2021</b>	<b>3 424</b>	<b>381</b>	<b>(38 759)</b>	<b>9 789</b>	<b>(188)</b>	<b>84 686</b>	<b>2 008</b>	-	<b>(796)</b>	<b>60 545</b>	<b>60 545</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2020</b>	<b>3 424</b>	<b>381</b>	<b>8 105</b>	<b>11 827</b>	<b>(188)</b>	<b>18 703</b>	<b>9 826</b>	-	<b>(796)</b>	<b>51 282</b>	<b>51 282</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	(46 864)	-	-	56 690	(9 826)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji**	-	-	-	(2 038)	-	-	-	-	-	(2 038)	(2 038)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	9 293	-	-	9 293	9 293
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	9 293	-	-	9 293	9 293
<b>Stan na dzień 31.12.2020</b>	<b>3 424</b>	<b>381</b>	<b>(38 759)</b>	<b>9 789</b>	<b>(188)</b>	<b>75 393</b>	<b>9 293</b>	-	<b>(796)</b>	<b>58 537</b>	<b>58 537</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2020</b>	<b>3 424</b>	<b>381</b>	<b>8 105</b>	<b>11 827</b>	<b>(188)</b>	<b>18 703</b>	<b>9 826</b>	-	<b>(796)</b>	<b>51 282</b>	<b>51 282</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	9 826	(9 826)	-	-	-	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	(2 038)	-	-	-	-	-	(2 038)	(2 038)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	200	-	-	200	200
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	200	-	-	200	200
<b>Stan na dzień 31.03.2020</b>	<b>3 424</b>	<b>381</b>	<b>8 105</b>	<b>9 789</b>	<b>(188)</b>	<b>28 529</b>	<b>200</b>	-	<b>(796)</b>	<b>49 444</b>	<b>49 444</b>

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

\*\*Reklasyfikacja Carry Fee za wyjście z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska z kapitału na zobowiązanie w związku z modyfikacją programu motywacyjnego z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie rozliczane w formie pieniężnej. Wynagrodzenie zostało wypłacone w całości w 2020 r.

Skrócone 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 26.



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r.

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu raportowego</b>	<b>2 008</b>	<b>200</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	314	404
Strata z działalności inwestycyjnej	109	-
Koszty z tytułu odsetek	490	514
Podatek dochodowy zapłacony	-	(2 612)
Podatek dochodowy nadpłata	164	-
Inne korekty	-	(91)
Zmiana stanu rezerw	(1 116)	(3 546)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(5 942)	16 186
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	(4 628)	2 773
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	747	224
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(7 854)</b>	<b>14 052</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki na zakup majątku trwałego	(16)	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	(297)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(313)</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Splata kredytów	(151)	(103)
Splata odsetek od kredytów	(153)	(185)
Zaciągnięte kredyty i pożyczki	1 187	-
Splata leasingu	(252)	(48)
Splata odsetek od leasingu	(9)	(2)
Prowizja od kredytów	(4)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>618</b>	<b>(338)</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(7 549)</b>	<b>13 714</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	15 156	546
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>7 607</b>	<b>14 260</b>

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach 7 do 26.

## 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 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 2021 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. Spółka została rozwiązana z dniem 27 kwietnia 2021 r.
- **MCI.Partners FIZ**  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**  
W dniu 31 marca 2021 r. została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki w sprawie zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego spółki.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. w likwidacji**  
W dniu 1 kwietnia 2021 r. została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki w sprawie zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego spółki.

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

W dniu 30 lipca 2020 r. Zgromadzenia Wspólników spółki Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji (Spółka bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiadał 100% udziałów) podjęło decyzję o zakończeniu likwidacji. Do dnia sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółka nie została wykreślona z krajowego rejestru sądowego.

#### Skład Zarządu jednostki dominującej:

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 marca 2021 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodził:

Tomasz Czechowicz - Prezes Zarządu  
Ewa Ogryczak - Wiceprezes Zarządu

W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2020 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 2020 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2021 roku do dnia 31.03.2021 roku
- za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.03.2020 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 10 maja 2021 r.

## **4. Założenie kontynuacji działalności**

Skrócone skonsolidowane 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 2021 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.

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

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

## **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.

## **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 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 informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości oraz innych danych objaśniających 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 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 2020 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku.

### **Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

- Zmiany do MSSF 4 Przedłużenie tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) 25 czerwca 2020 roku, zatwierdzone przez Unię Europejską 15 grudnia 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 czerwca 2023 roku lub po tej dacie.

### **Standardy i interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

- Zmiana do MSSF 16, Udogodnienia czynszowe związane z COVID-19 po 30 czerwca 2021, została opublikowana przez RMSR 31 marca 2021 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 kwietnia 2021 roku lub po tej dacie.
- MSSF 17, Kontrakty ubezpieczeniowe, został opublikowany przez RMSR 18 maja 2017 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 17, zostały opublikowane przez RMSR 25 czerwca 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 czerwca 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 1, Klasyfikacja zobowiązań na krótko- i długoterminowe, zostały opublikowane przez RMSR 23 stycznia 2020 roku. W dniu 15 lipca 2020 roku RMSR opublikowała zmianę, która zapewnia jednostkom ulgę operacyjną poprzez odroczenie daty wejścia w życie zmian do Standardu o jeden rok na roczne okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Roczne Zmiany do Standardów 2018-2020, zostały opublikowane przez RMSR 14 maja 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie. Roczne zmiany do Standardów obejmują zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Finansowych po raz pierwszy, MSSF 9 Instrumenty Finansowe, Przykładu Ilustrującego do MSSF 16 Leasing oraz do MSR 41 Rolnictwo.
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe: Wpływy przed Planowanym Użyciem, zostały opublikowane przez RMSR 14 maja 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 37 Umowy rodzące obciążenia - Koszty Wykonania Umowy, zostały opublikowane przez RMSR 14 maja 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 3 Odniesienie do Ram Konceptyjnych, zostały opublikowane przez RMSR 14 maja 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.
- Zmiana do MSR 8, Definicja szacunków księgowych, została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 lutego 2021 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 1 i Zasad Praktyki MSSF 2 Ujawnianie zasad rachunkowości, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 lutego 2021 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2021 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

**NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 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 danego funduszu z dnia wyceny i naliczane jest za każdy dzień roku. Wynagrodzenie stałe pobierane jest kwartalnie. W przypadku subfunduszy MCI.EuroVentures 1.0 oraz MCI.TechVentures 1.0 wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ oraz funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ wynagrodzenie stałe naliczane od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny). Statut funduszu Helix Ventures Partners FIZ określa maksymalną wartość wynagrodzenia za zarządzanie, która została już osiągnięta w 2015 r., w związku z tym w 2021 r. i 2020 r. nie została naliczona opłata za zarządzanie. Wynagrodzenie stałe dla funduszu Internet Ventures określone jest kwotowo zgodnie z przyjętym budżetem funduszu Internet Ventures w oparciu o zapisy statutu 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.

	<b>Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000</b>	<b>Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000</b>
<b>Wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszami:</b>		
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0*	4 877	1 263
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	5 084	4 762
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	697	738
Internet Ventures FIZ	546	667
<b>Razem</b>	<b>11 204</b>	<b>7 430</b>
<b>Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszami:</b>		
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	-	452
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>452</b>
<b>Razem przychody z tytułu zarządzania</b>	<b>11 204</b>	<b>7 882</b>

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 zmniejszenie obciążenia subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Po zmianach wynagrodzenie stałe za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0. przypadające na certyfikaty inwestycyjne serii O i następnym (certyfikaty będące w posiadaniu głównie uczestników niezwiązanych z MCI Capital ASI S.A.) jest pobierane wyłącznie wówczas, kiedy stopa zwrotu MCI.TechVentures 1.0. dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych za dany okres, również po pobraniu wynagrodzenia stałego, jest dodatnia. Średnia stopa zwrotu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w pierwszym kwartale 2021 r. była dodatnia (wynosiła 6,75%), co spowodowało pobranie wynagrodzenia stałego od wszystkich serii certyfikatów w tym okresie, podczas gdy średnia stopa zwrotu subfunduszu w okresie porównawczym była ujemna (wynosiła -7,16%) i tym samym wynagrodzenie stałe od ww. serii certyfikatów w pierwszym kwartale 2020 r. nie zostało pobrane. Wpłynęło to na istotny wzrost pobranego wynagrodzenia stałego za zarządzanie subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w pierwszym kwartale 2021 r. w stosunku do okresu porównawczego.

## Wartość aktywów netto pod zarządzaniem

	Stan na dzień 31.03.2021	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.03.2020
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0	691 023	647 327	638 425
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0	1 388 199	1 365 098	1 211 772
MCI.CreditVentures 2.0 FIZ	251 289	255 946	257 907
Internet Ventures FIZ	46 714	43 352	44 494
Helix Ventures Partners FIZ	1 107	1 107	11 321
	<b>2 378 333</b>	<b>2 312 830</b>	<b>2 163 919</b>

na podstawie wycen sprawozdawczych funduszy/subfunduszy (31.12.2020) oraz na podstawie wycen oficjalnych funduszy/subfunduszy (31.03.2021; 31.03.2020)

## 9. Koszty działalności podstawowej i koszty ogólnego zarządu

### Koszty działalności podstawowej

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020
	PLN'000	PLN'000
Oplaty dystrybucyjne ponoszone przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych*	(1 077)	(71)
Koszty ponadlimitowe funduszy pokrywane przez TFI	(136)	(333)
Koszty z tytułu czynności pomocniczych związanych z prowadzeniem ewidencji uczestników funduszy	(37)	(36)
Pozostałe koszty**	(376)	(26)
	<b>(1 626)</b>	<b>(466)</b>

\*Istotny wzrost kosztów z tytułu opłat dystrybucyjnych ponoszonych przy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych w pierwszym kwartale 2021 r. w stosunku do okresu porównawczego wynika przede wszystkim z pobrania przez dystrybutorów certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. opłat w pełnej wysokości, w związku z wygenerowaniem w pierwszym kwartale 2021 r. dodatniej średniej stopy zwrotu przez subfundusz MCI.TechVentures 1.0. (wynosiła 6,75%) (zgodnie z umowami dystrybucyjnymi opłaty dla dystrybutorów stanowią ok. 50-60% przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie realizowanych na seriach certyfikatów historycznie wprowadzonych do sprzedaży przez dystrybutorów). Jednocześnie w okresie porównawczym średnia stopa zwrotu subfunduszu była ujemna (wynosiła -7,16%) i tym samym wynagrodzenie stałe od serii certyfikatów O i następnym (certyfikaty będące w posiadaniu głównie uczestników niezwiązanych z MCI Capital ASI S.A.) w pierwszym kwartale 2020 r. nie zostało pobrane. W konsekwencji MCI Capital TFI S.A. nie poniosło również kosztów opłat dystrybucyjnych od tych serii w pierwszym kwartale 2020 r.

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

### Koszty ogólnego zarządu

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(314)	(404)
Zużycie materiałów i energii	(7)	(18)
Usługi obce, w tym:	(876)	(976)
- koszty usług doradczych i prawnych	(447)	(258)
- koszty czynszu	(1)	(7)
- koszty księgowo	(128)	(182)
- koszty marketingu, w tym konferencji	-	(128)
- koszty usług audytorskich	(43)	(165)



- koszty obrotu publicznego	(12)	(13)
- koszty rekrutacji	(27)	(3)
- koszty serwisów informacyjnych	(64)	(54)
- koszty reklamy	-	(2)
- pozostałe usługi	(154)	(164)
Podatki i opłaty	(8)	(4)
Wynagrodzenia, w tym:	(4 778)	(4 918)
- wynagrodzenia stałe	(1 670)	(2 430)
- wynagrodzenia zmienne	(3 108)	(2 488)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(200)	(105)
Pozostałe koszty	(33)	(156)
	<b>(6 216)</b>	<b>(6 581)</b>

## 10. Przychody i koszty finansowe

### Przychody finansowe

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000
Przychody z tytułu odsetek obliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, w tym:		
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	-	28
Pozostałe przychody finansowe	-	12
	<b>-</b>	<b>40</b>

### Koszty finansowe

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(104)	(102)
Kredytów bankowych	(200)	(410)
Otrzymanych pożyczek	(182)	-
Zobowiązań z tytułu leasingu	(9)	(22)
Straty z tytułu różnic kursowych	(4)	-
Prowizja od kredytu	(4)	-
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(2)	(5)
Strata z tytułu wyceny aktywów finansowych	(109)	-
Inne	(2)	(13)
	<b>(616)</b>	<b>(552)</b>

## 11. Zysk przypadający na jedną akcję

### Podstawowy/rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020
	PLN'000	PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 008	200
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	3 424	3 424
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)</b>	<b>0,59</b>	<b>0,06</b>

## 12. Wartość firmy

	Stan na dzień 31.03.2021 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.	83 969	83 969	83 969
	<b>83 969</b>	<b>83 969</b>	<b>83 969</b>

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

W 2020 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu MCI Capital TFI S.A.

W związku z podjętą decyzją przez Zarządu PEM S.A. z dnia 30 października 2020 r., w sprawie podjęcia działań przygotowawczych zmierzających do połączenia spółek PEM S.A. oraz MCI Capital ASI S.A., gdzie MCI Capital ASI S.A. będzie spółką przejmującą, została jednocześnie podjęta decyzja o przeprowadzeniu testu na utratę wartości firmy na dzień 30 września 2020 r. Test został przeprowadzony z uwzględnieniem daty zakończenia obowiązywania Porozumienia Trójstronnego (obowiązującego do 23 października 2023 r.). Porozumienie Trójstronne zostało zawarte w grudniu 2014 r. między spółkami PEM S.A., MCI Capital TFI S.A. oraz MCI Capital ASI S.A. i reguluje ono zasady współpracy między tymi podmiotami, m.in. w zakresie zapewnienia utrzymania przez okres obowiązywania Porozumienia łącznego zaangażowania MCI Capital ASI S.A. oraz podmiotów zależnych od MCI Capital ASI S.A. w certyfikaty inwestycyjne funduszy zarządzanych przez MCI Capital TFI S.A. oraz zapewnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy przez okres obowiązywania Porozumienia wyłącznie przez PEM S.A. lub podmioty zależne od PEM S.A.

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

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

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

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

Wartość użytkowa to bieżąca, szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych za okres 3 lat z uwzględnieniem wartości rezydualnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Wartość rezydualna ośrodka wypracowującego środki pieniężne została skalkulowana poprzez ekstrapolację projekcji przepływów pieniężnych

poza okres prognozy przy zastosowaniu stopy wzrostu przyjętej na poziomie 2,5%. Do dyskontowania przyszłych przepływów pieniężnych zastosowano stopę dyskonta w wysokości 9,1% uwzględniającą stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko.

Przeprowadzony test nie wykazał utraty wartości firmy.

Ze względu na brak przesłanek utraty wartości w pierwszym kwartale 2021 r. nie przeprowadzono testu na utratę wartości firmy.

### 13. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 31.03.2021 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000
Należności z tytułu opłat za zarządzanie w tym:	38 870	33 470	11 844
- wynagrodzenie stałe	18 627	13 227	11 392
- wynagrodzenie zmienne	20 243	20 243	452
Należności od podmiotów powiązanych	1	1	1
Pozostałe należności handlowe	3	3	53
Należności podatkowe / budżetowe	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	217	63	927
Inne należności	472	84	498
	<b>39 563</b>	<b>33 621</b>	<b>13 323</b>
W tym:			
Część długoterminowa:	7	7	7
Część krótkoterminowa:	39 556	33 614	13 316
	<b>39 563</b>	<b>33 621</b>	<b>13 323</b>

### 14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 7 607 tys. zł na dzień bilansowy (na dzień 31 grudnia 2020 r. 15 156 tys. zł, na dzień 31 marca 2020 r. 14 260 tys. zł) stanowiły środki zgromadzone na rachunku bankowym oraz lokaty bankowe.

### 15. Kapitały własne

#### Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 31.03.2021	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.03.2020
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
<b>Wartość nominalna wszystkich akcji (tys. zł)</b>	<b>3 424</b>	<b>3 424</b>	<b>3 424</b>

#### Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 31.03.2021 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>(38 378)</b>	<b>8 486</b>	<b>8 486</b>
Przeniesienie zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	-	(46 864)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>(38 378)</b>	<b>(38 378)</b>	<b>8 486</b>

## Pozostałe kapitały rezerwowe

	Stan na dzień 31.03.2021 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000
Stan na początek okresu	9 601	11 639	11 639
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-
Programu Motywacyjny dla kluczowej kadry kierowniczej *	-	(2 038)	(2 038)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>9 601</b>	<b>9 601</b>	<b>9 601</b>

\*Zmiana w 2020 r. wynika z konwersji programu motywacyjnego dla Tomasza Czechowicza z tytułu wyjścia z inwestycji w spółkę Wirtualna Polska z wynagrodzenia w akcjach na wynagrodzenie w gotówce (modyfikacja programu). W związku z powyższym ujęty dotychczas w pozostałych kapitałach rezerwowych program motywacyjny wynagrodzenia w akcjach został przeniesiony do zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań. Zobowiązanie w tego tytułu zostało uregulowane w całości w 2020 r.

## 16. Struktura akcjonariatu

### Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 31 marca 2021 r. został przedstawiony w **Wybrane dane objaśniające**

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2021 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.**	344 005	10,05%	344 005	10,05%
MCI Capital S.A.	999 685	29,20%	999 685	29,20%
Pozostali***	344 005	22,89%	344 005	10,05%
	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

\*\*Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego według stanu na 15 stycznia 2021 r.

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

W dniu 20 stycznia 2021 r. zostało zakończone wezwanie na sprzedaż akcji PEM ogłoszone przez MCI Capital ASI S.A. w dniu 20 listopada 2020 r. W ramach wezwania MCI Capital ASI S.A. skupił 574.202 akcji Spółki stanowiących 16,77% łącznej liczby akcji Spółki. W wyniku realizacji wezwania udział MCI Capital ASI S.A. w akcjonariacie Spółki uległ zwiększeniu z 12,43% do 29,20%.

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.12.2020 r.

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 296 159	37,86%	1 296 159	37,86%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	338 974	9,90%	338 974	9,90%
MCI Capital S.A.	425 483	12,43%	425 483	12,43%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 085 232	31,70%	1 085 232	31,70%
	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

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

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

### Znaczący akcjonariusze Spółki wg stanu na dzień 31.03.2020 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%
	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>

\*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

### Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych według stanu na 31 marca 2021 r.

Kredytodawca	Rodzaj finansowania	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
ING Bank Śląski S.A.	kredyt terminowy	30.12.2022**	WIBOR 3M + 2,8%	23 500	47	23 547
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2021	WIBOR 1M + 1%	4 847	-	4 847*
				<b>28 347</b>	<b>47</b>	<b>28 394</b>
			<b>W tym:</b>			
			Część długoterminowa:	-	-	-
			Część krótkoterminowa:	28 347	47	28 394
				<b>28 347</b>	<b>47</b>	<b>28 394</b>

\*Na dzień bilansowy Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4 847 tys. zł.

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

W I kwartale 2021 r. Grupa zapłaciła 157 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W tym samym okresie dokonano spłaty nominalu udzielonego kredytu terminowego w kwocie 151 tys. zł.

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

**Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 31 marca 2021 r.**

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem PLN'000
MCI Venture Projects Sp. z o.o. IX S.K.A.	PEM Asset Management Sp. z o.o.	30.06.2021	8%	10 000	176	10 176*
MCI Venture Projects Sp. z o.o.	PEM Asset Management Sp. z o.o.	30.06.2021	7,20%	1 000	6	1 006*
				<b>11 000</b>	<b>182</b>	<b>11 182</b>

\*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

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

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

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

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

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

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

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

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

\*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

**Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w dniu 31 marca 2020 r.**

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*
				<b>37 598</b>	<b>225</b>	<b>37 823</b>
<b>W tym:</b>						
			Część długoterminowa:	23 500	-	23 500
			Część krótkoterminowa:	14 098	225	14 323
				<b>37 598</b>	<b>225</b>	<b>37 823</b>

\*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.

## 18. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 31.03.2021	Stan na dzień 31.12.2020	Stan na dzień 31.03.2020
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania handlowe	353	1 098	380
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	89	103	417
Zobowiązania z tytułu podatków	7	75	652
Zobowiązania z tytułu wynagrodzenia	10	-	202
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	20	51	115
Zobowiązania z tytułu Carry fee**	1 792	9 569	3 763
Rozliczenia międzyokresowe***	2 451	887	4 141
Pozostałe zobowiązania***	3 215	973	18
	<b>7 937</b>	<b>12 755</b>	<b>9 688</b>

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

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

\*\*\*Na pozycję składają się głównie rezerwy na wynagrodzenie dystrybutorów certyfikatów inwestycyjnych, rezerwy na koszty usług prawnych, rezerwy na wynagrodzenia dodatkowe dla uczestników funduszy oraz rezerwy na koszty ponadlimitowe funduszy.

\*\*\*\*Na pozycję pozostałych zobowiązań na dzień 31 marca 2021 r. składają się zobowiązania wobec Prezesa Zarządu Spółki Tomasza Czechowicza z tytułu ekwiwalentu wynagrodzenia stałego (w związku ze zmianą w 2020 r. warunków kontraktu zawartego przez PEM z Panem Tomaszem Czechowiczem wynagrodzenie podstawowe ulega comiesięcznemu naliczeniu i podlega wypłacie dopiero po wydaniu sprawozdania z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK PEM za 2020 r.) oraz inne zobowiązania.

## 19. Zobowiązania z tytułu weksli

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

### Na dzień 31.03.2021 r. Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie w skali roku %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2021-06-27	4,79%	8 615	619	9 234
			<b>8 615</b>	<b>619</b>	<b>9 234</b>

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

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

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

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

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

	Termin wykupu	Oprocentowanie w skali roku %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2020-06-27	4,79%	8 615	209	8 824
			<b>8 615</b>	<b>209</b>	<b>8 824</b>

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

## 20. Rezerwy

	Stan na dzień 31.03.2021 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji*	13 816	12 196	11 306
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	334	295	404
Fundraising fee**	-	610	-
Pozostałe rezerwy	1 238	3 403	1 653
	<b>15 388</b>	<b>16 504</b>	<b>13 363</b>
Część długoterminowa:	13 816	12 196	11 306
Część krótkoterminowa:	1 572	4 308	2 057
	<b>15 388</b>	<b>16 504</b>	<b>13 363</b>

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

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



<b>Wyszczególnienie rezerw</b>	<b>Wartość na 01.01.2021 PLN'000</b>	<b>Zawiązanie rezerw PLN'000</b>	<b>Rozwiązanie rezerw PLN'000</b>	<b>Wykorzystanie rezerw PLN'000</b>	<b>Wartość na 31.03.2021 PLN'000</b>
Rezerwa na koszty wynagrodzeń z tyt. wyjścia z inwestycji (Carry fee)	12 196	1 710	-	(90)	13 816
Rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego	295	39	-	-	334
Fundraising fee	610	-	(500)	(110)	-
Pozostałe rezerwy	3 403	171	(128)	(2 208)	1 238
<b>Rezerwy razem</b>	<b>16 504</b>	<b>1 920</b>	<b>(628)</b>	<b>(2 408)</b>	<b>15 388</b>

## 21. Świadczenia pracownicze

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

	<b>Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000</b>	<b>Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000</b>
Wynagrodzenia stałe	1 670	2 430
Wynagrodzenia zmienne	3 108	2 488
Koszty ubezpieczeń społecznych	190	95
Inne świadczenia na rzecz pracowników	10	10
	<b>4 978</b>	<b>5 023</b>

## Wynagrodzenia kluczowego personelu jednostki dominującej

	<b>Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000</b>	<b>Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000</b>
<b>Zarząd</b>		
Wynagrodzenia stałe	243	317
Wynagrodzenia zmienne*	-	(851)
	<b>243</b>	<b>(534)</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Wynagrodzenie z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej	34	74
	<b>34</b>	<b>74</b>

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

## Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	<b>Stan na dzień 31.03.2021 Liczba pracowników</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2020 Liczba pracowników</b>	<b>Stan na dzień 31.03.2020 Liczba pracowników</b>
Zarząd	2	2	3
Rada Nadzorcza	5	5	5
Pracownicy operacyjni	2	2	3
	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>11</b>

### Udzielone pożyczki członkom Zarządu

Grupa nie udzieliła pożyczek członkom Zarządu w I kwartale 2021 i w 2020 r.

### Wypłacone zaliczki członkom Zarządu

W pierwszym kwartale 2021 r. Grupa wypłaciła zaliczkę Panu Tomaszowi Czechowiczowi – Prezesowi Zarządu Spółki na poczet premii rocznej za 2020 r. w łącznej wysokości 842 tys. zł.

Biorąc pod uwagę fakt, że ostatecznie należna Panu Tomaszowi Czechowiczowi za 2020 r. premia roczna wyniosła 484 tys. zł, różnica między kwotą wypłaconą a należną została ujęta na należnościach (w pozycji Inne należności) i zostanie rozliczona przy okazji wypłaty ekwiwalentu wynagrodzenia stałego dla Pana Tomasza Czechowicza (kwota zobowiązania Spółki wobec Pana Tomasza Czechowicza z tytułu ekwiwalentu wynagrodzenia stałego zostanie potrącona o należność Spółki od Pana Tomasza Czechowicza z tytułu wypłaconej zaliczki na poczet premii).

### Dywidenda

#### Planowana dywidenda za rok 2020

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

## 22. Instrumenty finansowe

Pozycje w sprawozdaniu finansowym	Metoda wyceny	Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	39 563	33 621	13 323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Wyceniane w wartości godziwej	7 607	15 156	14 260
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8 127	12 755	9 688
Zobowiązania z tytułu leasingu	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	431	692	1 788
Pożyczki i kredyty bankowe	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	39 576	38 311	37 823
Zobowiązania z tytułu weksli	Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 234	9 130	8 824

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 2021 r. aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosły 1 776 tys. zł (odpowiednio 1 967 tys. zł na 31 grudnia 2020 r. oraz 6 669 tys. zł na 31 marca 2020 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 1 347 tys. zł (odpowiednio 1 412 tys. zł na 31 grudnia 2020 r. oraz 2 775 tys. zł na 31 marca 2020 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 2021 r. oraz na dzień 31 grudnia 2020 r. i 31 marca 2011 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:

### Drugie zawiadomienie o planowanym połączeniu MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A.

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

### Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

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

### Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

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

Do zakończenia procesu połączenia spółek pozostały poniższe dwa kroki:

- wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na dominację MCI nad MCI Capital TFI S.A. – orientacyjny termin decyzji KNF: 18 czerwca 2021 r.

- rejestracja połączenia spółek przez Sąd Rejestrowy – nie wcześniej niż przed wydaniem zgody KNF na dominację MCI nad MCI Capital TFI S.A.

### Rozwiązanie spółki PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa

W dniu 27 kwietnia 2021 r. nastąpiło rozwiązanie spółki PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa. W związku z rozwiązaniem spółki, cały jej majątek przeszedł na PEM.

### Powołanie członka Rady Nadzorczej

W dniu 20 kwietnia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Pana Grzegorza Warzochę na członka Rady Nadzorczej Spółki.

## 27. Sprawy sądowe i postępowania administracyjne

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

## 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 powiązanymi

### Informacja o transakcjach z podmiotami powiązanymi na dzień 31 marca 2021 r.

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
<b>Należności:</b>			
Należności handlowe	-	1	1
<b>Zobowiązania:</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	425	425
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	431	431
<b>Przychody i koszty:</b>			
Koszty działalności podstawowej	-	(328)	(328)
Koszty ogólnego zarządu	-	(267)	(267)
Koszty finansowe	-	(12)	(12)

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

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”**.

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

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

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

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

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

	Znaczący inwestor	Pozostałe*	Razem
<b>Należności:</b>			
Należności handlowe	-	1	1
<b>Zobowiązania:</b>			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	-	417	417
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	1 788	1 788
<b>Przychody i koszty:</b>			
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”**.

## **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 2021 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.**	344 005	10,05%	344 005	10,05%
MCI Capital ASI S.A.	999 685	29,20%	999 685	29,20%
Pozostali***	783 920	22,89%	783 920	22,89%
	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 423 769</b>	<b>100,00%</b>

\*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

\*\*Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego według stanu na 15 stycznia 2021 r.

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

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport roczny za 2020 r. został opublikowany 22 kwietnia 2021 r.) do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

Jednocześnie, należy mieć na uwadze, że w dniu 20 stycznia 2021 r. zostało zakończone wezwanie na sprzedaż akcji PEM ogłoszone przez MCI Capital ASI S.A. w dniu 20 listopada 2020 r. W ramach wezwania MCI Capital ASI S.A. skupił 574.202 akcji Spółki stanowiących 16,77% łącznej liczby akcji Spółki. W wyniku realizacji wezwania udział MCI Capital ASI S.A. w akcjonariacie Spółki uległ zwiększeniu z 12,43% do 29,20%.

### 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

Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o.o.\*  
Ewa Ogryczak

*Liczba posiadanych akcji*  
1 296 159

-

\*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>
Mariusz Grendowicz	-
Jarosław Dubiński	-
Marcin Kasiński	-
Przemysław Głębocki	-
Piotr Czapski	-

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Od dnia przekazania poprzedniego raportu (raport roczny za 2020 r. został opublikowany 22 kwietnia 2021 r.) do dnia sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego 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**

Należy mieć na uwadze, że w dniu 30 października 2020 r. Zarząd Spółki powziął uchwałę w sprawie podjęcia działań przygotowawczych zmierzających do dokonania połączenia Spółki oraz MCI Capital ASI S.A. („MCI”). Połączenie zostanie przeprowadzone w trybie określonym w art. 492 §1 pkt 1) Kodeksu Spółek Handlowych, tj. Połączenie ma zostać dokonane przez przeniesienie całego majątku Spółki (jako spółki przejmowanej) na MCI (jako spółkę przejmującą) za akcje MCI, które MCI wyda akcjonariuszom Spółki (tzw. łączenie się przez przejęcie).

Głównym powodem rozpoczęcia działań połączeniowych zainicjowanych przez Spółkę było nieuzyskanie przez 6-letni okres funkcjonowania Grupy Kapitałowej PEM stabilnych zewnętrznych aktywów do zarządzania (nie pochodzących od Grupy MCI) i brak realnych filarów samodzielnego rozwoju Grupy Kapitałowej PEM w przyszłości. Szczegółowe uzasadnienie połączenia zostało przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu Spółki uzasadniającym połączenie z PEM sporządzonym zgodnie z Art. 501 kodeksu spółek handlowych, które jest dostępne na stronie internetowej privateequitymanagers.pl.

Dla dotychczasowych akcjonariuszy PEM zostały przygotowane dwie alternatywne opcje uczestnictwa w procesie: (1) udział w wezwaniu na sprzedaż akcji PEM lub (2) udział w połączeniu spółek poprzez zamianę istniejących akcji PEM na akcje MCI na bazie ustalonego przez zarządy Spółek i zweryfikowanego przez audytora parytetu wymiany.

Wezwanie na sprzedaż akcji PEM uległo zakończeniu w dniu 20 stycznia 2021 r. W ramach wezwania MCI skupił od mniejszościowych akcjonariuszy PEM 574.202 akcji Spółki stanowiących 16,77% łącznej liczby akcji Spółki.

Akcjonariusze, którzy nie sprzedali akcji PEM w ramach wezwania będą uczestniczyli w procesie połączenia spółek poprzez zamianę posiadanych akcji PEM na akcje MCI przy uwzględnieniu parytetu wymiany akcji 1:1, co oznacza, że akcjonariusz PEM za 1 akcją PEM otrzyma 1 akcję MCI. Parytet wymiany akcji został ustalonego przez zarządy łączących się spółek i podlegał weryfikacji przez audytora. Zamiana dotychczasowych akcji PEM na akcje MCI nastąpi po zarejestrowaniu połączenia przez Sąd Rejestrowy oraz uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dominację MCI nad MCI Capital TFI S.A.

W dniu 20 kwietnia 2021 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym została powzięta uchwała w sprawie połączenia Spółki z MCI.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania połączenie nie zostało zarejestrowane w KRS. Tym samym należy mieć na uwadze fakt, że z chwilą połączenia cały majątek Spółki zostanie przeniesiony na MCI.



Spółka oczekuje, że połączenie spółek zostanie zarejestrowane przez Sąd w drugim kwartale 2021 r.

Z chwilą połączenia, MCI stanie się podmiotem dominującym względem MCI Capital TFI S.A. (posiadającym 100% akcji MCI Capital TFI S.A.), natomiast połączenie spółek nie będzie miało wpływu na działalność samego Towarzystwa. Jednocześnie z chwilą połączenia obszar działalności polegający na zarządzaniu aktywami funduszy inwestycyjnych będzie skupiony w Grupie MCI.

## **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 2021 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 – epidemia miała do pewnego stopnia negatywny wpływ na spółki portfelowe funduszy zarządzanych przez GK PEM i może generować ryzyko spadku aktywów tych funduszy. Negatywny wpływ pandemii dotyczył spółek z sektora online travel czy, w mniejszym stopniu, branży przewozu osób, tym niemniej pandemia przyczyniła się również do zdynamizowania procesów transformacji cyfrowej w gospodarce i była katalizatorem zmian w zwyczajach zakupowych społeczeństwa, co wpływa na rozwój spółek portfelowych funduszy zarządzanych przez GK PEM działających w branżach e-commerce/digital transformation, a w konsekwencji znalazło już swoje odzwierciedlenie we wzroście ich wartości w ciągu 2020 roku i 2021 roku. Poza spółkami z sektora turystycznego, spółki portfelowe funduszy są w dobrej pozycji, aby wykorzystać zachodzące zmiany w otoczeniu gospodarczym związane z pandemią COVID19.

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.

- 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 ASI S.A.) jest pobierane wyłącznie wówczas, kiedy stopa zwrotu MCI.TechVentures 1.0. dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych za dany okres, również po pobraniu wynagrodzenia stałego, jest dodatnia. Średnia stopa zwrotu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w pierwszym kwartale 2021 r. była dodatnia (wynosiła 6,8%), co spowodowało pobranie wynagrodzenia stałego od ww. serii certyfikatów w tym okresie. Jednakże należy mieć na uwadze, że średnia stopa zwrotu subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. była ujemna przez okres od połowy 2019 r. do końca 3Q 2020 r. i w związku z tym wynagrodzenie stałe od ww. serii certyfikatów w tym okresie nie było pobierane. Pojawienie się ujemnej stopy zwrotu na ww. seriach certyfikatów w przyszłości 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, 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 – 3 inwestycji rocznie w ramach tego subfunduszu o wielkości 25 – 100 mln EUR (wartość equity ticket),
  - dalszą ekspansję w ramach prowadzonej działalności i możliwe uruchomienie w perspektywie kilkuletniej zagrancznego funduszu commitmentowego.

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

### **Wyjście funduszy Internet Ventures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ z inwestycji w spółkę mfind**

W styczniu 2021 r. fundusze Internet Ventures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ zrealizowały sprzedaż udziałów w mfind IT Sp. z o.o. Łączne wpływy do funduszu Internet Ventures FIZ wyniosły 0,3 mln. zł, natomiast do funduszu MCI.CreditVentures 2.0 FIZ 17,2 mln. zł i dotyczyły przede wszystkim spłaty udzielonego przez fundusze finansowania dłużnego.

### **Wyjście subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ z inwestycji w spółkę UAB PIGU**

W dniu 25 marca 2021 r. została zawarta transakcja, na podstawie której:

- nastąpiło przeniesienie wszystkich udziałów posiadanych przez Morele Group sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Morele Group”) w kapitale zakładowym UAB PIGU z siedzibą w Wilnie („PIGU”) na rzecz MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. („MCI.TV”) oraz innych podmiotów, będących dotychczas udziałowcami Morele Group (łącznie: „Nabywcy”),
- Morele Group nabyła od Nabywców udziały własne w celu ich umorzenia,
- nastąpił przedterminowy wykup 199 obligacji serii MEZZ-A wyemitowanych przez Morele Group na rzecz MCI.CreditVentures 2.0 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („MCI.CV”) („Obligacje”); w celu zwolnienia się z obowiązku zapłaty ceny wykupu za Obligacje, Morele Group przeniosła na rzecz MCI.CV część udziałów w kapitale zakładowym PIGU.

W wyniku powyższych działań:

- udział MCI.TV w Morele Group zwiększył się z 51,3%% do 51,6%,
- udział Morele Group w PIGU zmniejszył się z 100% do 0%,
- bezpośredni udział MCI.TV w PIGU wzrósł z 0% do 46,5%,
- bezpośredni udział MCI.CV w PIGU wzrósł z 0% do 8,9%.

W dniu 31 marca 2021 r. subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ („Sprzedający”) zawarły warunkową umowę sprzedaży udziałów UAB PIGU z siedzibą w Wilnie („PIGU”) z MEP SHELFCO VIII S.Ā R.L. z siedzibą w Luksemburgu („Kupujący”) („Umowa”), na podstawie której, o ile zostaną spełnione warunki zastrzeżone w Umowie, Sprzedający przeniosą własność wszystkich udziałów posiadanych przez Sprzedających w PIGU na Kupującego za cenę wynoszącą odpowiednio 31.783.067 EUR (cena za udziały posiadane przez MCI.TV) oraz 5.213.180 EUR (cena za udziały posiadane przez MCI.CV).

Dokonanie transakcji będącej przedmiotem Umowy uzależnione jest od spełnienia warunków określonych w Umowie, w szczególności od uzyskania zgód organów antymonopolowych lub bezskutecznego upływu czasu na wydanie decyzji przez ww. organy. Termin na ziszczenie się ww. warunków został ustalony na 30 września 2021 r. Ostateczna Cena, która zostanie zapłacona Sprzedającym na podstawie Umowy, może zostać skorygowana o wartość określonych świadczeń pieniężnych otrzymanych odpowiednio przez Sprzedających lub podmioty z nimi powiązane od PIGU lub jej podmiotów zależnych lub kontrolowanych oraz odsetki. Ostateczna Cena będzie znana

w dacie zamknięcia transakcji i zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym właściwymi przepisami prawa.

Własność udziałów w PIGU zostanie przeniesiona na Kupującego w chwili otrzymania przez Sprzedających ostatecznej Ceny za te instrumenty finansowe oraz dokonania przez Kupującego innych płatności określonych w Umowie.

Szczegółowe informacje zostały zawarte w raporcie bieżącym numer 13/2021 oraz 14/2021.

**Skrócone śródroczne jednostkowe  
sprawozdanie finansowe**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2021 r.**

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r.**

		Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020
	NOTY	PLN'000	PLN'000
<b>Zyski i straty z działalności operacyjnej</b>			
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	7	3 403	1 656
Koszty ogólnego zarządu		(458)	(296)
Pozostałe przychody operacyjne		-	100
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>2 945</b>	<b>1 460</b>
Przychody finansowe	8	1	14
Koszty finansowe	8	(1 230)	(1 435)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>1 716</b>	<b>39</b>
Podatek dochodowy		27	78
<b>Zysk netto</b>		<b>1 743</b>	<b>117</b>
<b>Inne całkowite dochody netto</b>			
Inne całkowite dochody		-	-
		<b>1 743</b>	<b>117</b>
<b>Zysk przypadający na jedną akcję</b>			
Podstawowy		0,51	0,03
Rozwodniony		0,51	0,03

Skrócone 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 38 do 50.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ  
na dzień 31 marca 2021 r.**

	NOTY	Stan na dzień 31.03.2021 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe		154	196	332
Prawa do użytkowania składników majątku		1	3	6
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	<b>9</b>	148 671	144 838	174 615
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 071	2 044	3 997
Należności handlowe oraz pozostałe		7	7	7
		<b>150 904</b>	<b>147 088</b>	<b>178 957</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Należności handlowe oraz pozostałe		115	32	427
Udzielone pożyczki		-	186	179
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6	9	9
		<b>121</b>	<b>227</b>	<b>615</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>151 025</b>	<b>147 315</b>	<b>179 572</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy		3 424	3 424	3 424
Kapitał zapasowy		48 792	48 792	108 512
Pozostałe kapitały rezerwowe		10 648	10 648	9 601
Zyski (straty) zatrzymane, w tym:		(36 155)	(37 898)	(60 731)
<i>Niepodzielony wynik z lat ubiegłych</i>		(37 898)	(1 128)	(60 848)
<i>Zysk (strata) netto</i>		1 743	(36 770)	117
		<b>26 709</b>	<b>24 966</b>	<b>60 806</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>10</b>	39 712	38 973	38 138
Pożyczki i kredyty bankowe	<b>12</b>	-	-	23 500
Zobowiązania z tytułu leasingu		-	-	3
		<b>39 712</b>	<b>38 973</b>	<b>61 641</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe		2 634	2 312	3 286
Zobowiązania z tytułu obligacji	<b>10</b>	14 078	14 078	13 480
Zobowiązania z tytułu weksli	<b>11</b>	9 234	9 130	8 824
Pożyczki i kredyty bankowe	<b>12</b>	29 681	29 588	15 574
Zobowiązania z tytułu leasingu		2	2	1
Inne zobowiązania finansowe	<b>13</b>	28 747	28 064	15 447
Rezerwy		228	202	513
		<b>84 604</b>	<b>83 376</b>	<b>57 125</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>151 025</b>	<b>147 315</b>	<b>179 572</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 38 do 50.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r.

PLN'000	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy			Pozostałe kapitały rezerwowe		Zyski zatrzymane		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	
<b>Stan na dzień 01.01.2021</b>	<b>3 424</b>	<b>16 168</b>	<b>381</b>	<b>32 243</b>	<b>10 836</b>	<b>(188)</b>	<b>(1 128)</b>	<b>(36 770)</b>	<b>24 966</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	(36 770)	36 770	-
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	1 743	1 743
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	1 743	1 743
<b>Stan na dzień 31.03.2021</b>	<b>3 424</b>	<b>16 168</b>	<b>381</b>	<b>32 243</b>	<b>10 836</b>	<b>(188)</b>	<b>(37 898)</b>	<b>1 743</b>	<b>26 709</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2020</b>	<b>3 424</b>	<b>16 168</b>	<b>381</b>	<b>91 963</b>	<b>11 827</b>	<b>(188)</b>	<b>(1 128)</b>	<b>(59 720)</b>	<b>62 727</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	(59 720)	-	-	-	59 720	-
Programy motywacyjne na bazie akcji	-	-	-	-	(991)	-	-	-	(991)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	(36 770)	(36 770)
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	(36 770)	(36 770)
<b>Stan na dzień 31.12.2020</b>	<b>3 424</b>	<b>16 168</b>	<b>381</b>	<b>32 243</b>	<b>10 836</b>	<b>(188)</b>	<b>(1 128)</b>	<b>(36 770)</b>	<b>24 966</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2020</b>	<b>3 424</b>	<b>16 168</b>	<b>381</b>	<b>91 963</b>	<b>11 827</b>	<b>(188)</b>	<b>(1 128)</b>	<b>(59 720)</b>	<b>62 727</b>
Przeniesienie wyniku	-	-	-	-	-	-	(59 720)	59 720	-
Rozliczenie Programu Motywacyjnego	-	-	-	-	(2 038)	-	-	-	(2 038)
Całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-	117	117
<i>Zysk netto</i>	-	-	-	-	-	-	-	117	117
<b>Stan na dzień 31.03.2020</b>	<b>3 424</b>	<b>16 168</b>	<b>381</b>	<b>91 963</b>	<b>9 789</b>	<b>(188)</b>	<b>(60 848)</b>	<b>117</b>	<b>60 806</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 38 do 50.

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH**  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r.

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk netto okresu raportowego</b>	<b>1 743</b>	<b>117</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	46	232
Straty (zyski) z tytułu zmian wyceny inwestycji w jednostkach zależnych	(3 403)	(1 656)
Różnice kursowe	-	(12)
Koszty odsetek i prowizji	1 143	1 290
Inne korekty	-	(74)
Zmiana stanu rezerw	26	(936)
Zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych	(83)	47
Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych	322	378
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	(27)	(78)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(233)</b>	<b>(692)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Spląty udzielonych przez Spółkę pożyczek	187	-
Wpłaty na podwyższenie kapitału jednostki zależnej	(430)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(243)</b>	<b>-</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Splata kredytów i pożyczek	(151)	(103)
Splata odsetek od kredytów i pożyczek	(153)	(185)
Prowizja od kredytów	(4)	-
Splata odsetek od obligacji	-	(53)
Zaciągnięte kredyty i pożyczki	186	-
Odsetki - cash pooling	(88)	(63)
Środki z cash pooling	683	1 094
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>473</b>	<b>690</b>
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(3)</b>	<b>(2)</b>
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	9	11
<b>Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>6</b>	<b>9</b>

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wybranymi danymi objaśniającymi i notami do skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na stronach 38 do 50.



## **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 2021 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wchodził:

Tomasz Czechowicz	- Prezes Zarządu
Ewa Ogryczak	- Wiceprezes 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 2020 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 2020 r.

Następujące dane finansowe prezentowane w ujęciu kwartalnym:

- za okres od dnia 01.01.2021 roku do dnia 31.03.2021 roku
- za okres od dnia 01.01.2020 roku do dnia 31.03.2020 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 10 maja 2021 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 2021 r. Zarząd Spółki dokonał oceny czy nie występują przesłanki

braku kontynuacji działalności z uwagi na wystąpienie ujemnego kapitału pracującego (tj. nadwyżki zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami obrotowymi). Po przeprowadzonej analizie, z zastrzeżeniem rozpoczętych działań zmierzających do połączenia spółek PEM S.A. i MCI Capital ASI S.A., o czym mowa poniżej, stwierdzono, że ujemny kapitał pracujący będzie mógł zostać pokryty głównie w formie finansowania wewnętrznego (tj. np. w formie pożyczki lub weksla), gdyby do połączenia spółek nie doszło. Zarząd Spółki 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.

Zwracamy uwagę, że w dniu 20 kwietnia 2021 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym została powzięta uchwała w sprawie połączenia Spółki z MCI Capital ASI S.A. Spółka oczekuje, że połączenie spółek zostanie zarejestrowane przez Sąd w drugim kwartale 2021 r. Tym samym należy mieć na uwadze fakt, że z chwilą połączenia cały majątek Spółki zostanie przeniesiony na podmiot przejmujący, czyli MCI Capital ASI S.A.

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

## **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 2020 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2021 roku.

### **Standardy i interpretacje, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

Opublikowane Standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

- Zmiany do MSSF 4 Przedłużenie tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) 25 czerwca 2020 roku, zatwierdzone przez Unię Europejską 15 grudnia 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 czerwca 2023 roku lub po tej dacie.

### **Standardy i interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską**

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wymienionych poniżej standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

- Zmiana do MSSF 16, Udogodnienia czynszowe związane z COVID-19 po 30 czerwca 2021, została opublikowana przez RMSR 31 marca 2021 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 kwietnia 2021 roku lub po tej dacie.

- MSSF 17, Kontrakty ubezpieczeniowe, został opublikowany przez RMSR 18 maja 2017 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 17, zostały opublikowane przez RMSR 25 czerwca 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 czerwca 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 1, Klasyfikacja zobowiązań na krótko- i długoterminowe, zostały opublikowane przez RMSR 23 stycznia 2020 roku. W dniu 15 lipca 2020 roku RMSR opublikowała zmianę, która zapewnia jednostkom ulgę operacyjną poprzez odroczenie daty wejścia w życie zmian do Standardu o jeden rok na roczne okresy sprawozdawcze rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Roczne Zmiany do Standardów 2018-2020, zostały opublikowane przez RMSR 14 maja 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie. Roczne zmiany do Standardów obejmują zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Finansowych po raz pierwszy, MSSF 9 Instrumenty Finansowe, Przykładu Ilustrującego do MSSF 16 Leasing oraz do MSR 41 Rolnictwo.
- Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe: Wpływy przed Planowanym Użyciem, zostały opublikowane przez RMSR 14 maja 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 37 Umowy rodzące obciążenia - Koszty Wykonania Umowy, zostały opublikowane przez RMSR 14 maja 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 3 Odniesienie do Ram Konceptyjnych, zostały opublikowane przez RMSR 14 maja 2020 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku lub po tej dacie.
- Zmiana do MSR 8, Definicja szacunków księgowych, została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 lutego 2021 roku i obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 1 i Zasad Praktyki MSSF 2 Ujawnianie zasad rachunkowości, zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 lutego 2021 roku i obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2021 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

**NOTY DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2021 r.**

**7. Udział w zyskach netto jednostek zależnych**

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

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000
<b>Jednostki zależne</b>		
MCI Capital TFI S.A.	2 934	1 097
PEM Asset Management Sp. z o. o.*	-	-
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa	469	568
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji	-	(9)
	<b>3 403</b>	<b>1 656</b>

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

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 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000
Przychody odsetkowe od pożyczek	1	2
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych netto	-	12
	<b>1</b>	<b>14</b>

**Koszty finansowe**

	Za okres: od 01.01.2021 do 31.03.2021 PLN'000	Za okres: od 01.01.2020 do 31.03.2020 PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	(104)	(102)
Kredytów bankowych	(200)	(410)
Otrzymanych pożyczek	(9)	(7)
Wyemitowanych obligacji	(739)	(722)
Cash pool	(88)	(63)
Zobowiązań z tytułu leasingu	-	(14)
Koszty finansowe z tytułu zabezpieczenia kredytu	(86)	(117)
Prowizja od otrzymanego kredytu	(4)	-
	<b>(1 230)</b>	<b>(1 435)</b>

## 9. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

### Udziały w jednostkach zależnych

	Stan na dzień 31.03.2021 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000
MCI Capital TFI S.A.**	128 260	125 326	156 698
PEM Asset Management Sp. z o.o.**	-	-	-
PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa***	20 411	19 512	17 911
Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji*	-	-	6
	<b>148 671</b>	<b>144 838</b>	<b>174 615</b>

\*Spółka została zlikwidowana dnia 30 lipca 2020 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

\*\*\*W dniu 8 marca 2021 roku decyzją Zebrania Wspólników dokonano podwyższenie udziałów w spółce PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa o 430 tys. zł. Podwyższenie została opłacone przez PEM w dniu 12 marca 2021 roku. W dniu 27 kwietnia 2021 roku spółka została rozwiązana, natomiast cały majątek spółki, zgodnie z porozumieniem wspólników spółki, tj. PEM i PEM Asset Management Sp. z o.o., przeszedł na PEM.

### 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. Spółka została rozwiązana z dniem 27 kwietnia 2021 r.
- **MCI.Partners FIZ**  
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**  
W dniu 31 marca 2021 r. została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki w sprawie zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego spółki.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. w likwidacji**  
W dniu 1 kwietnia 2021 r. została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki w sprawie zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego 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 31.03.2021 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2020 PLN'000	Stan na dzień 31.03.2020 PLN'000
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień emisji</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
Element kapitałowy (bez podatku odroczonego)	-	-	-
<b>Element zobowiązaniowy na dzień emisji</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
Odsetki naliczone – koszty narastająco	19 694	18 955	17 470
Odsetki zapłacone - koszty narastająco	(5 904)	(5 904)	(5 852)
<b>Wartość bilansowa zobowiązania na dzień bilansowy</b>	<b>53 790</b>	<b>53 051</b>	<b>51 618</b>
Część długoterminowa:	39 712	38 973	38 138
Część krótkoterminowa:	14 078	14 078	13 480
	<b>53 790</b>	<b>53 051</b>	<b>51 618</b>

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

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

## 11. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 31.03.2021 r. Spółka posiadała zobowiązania wekslowe wobec następujących podmiotów:

	Termin wykupu	Oprocentowanie w skali roku %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o.*	2021-06-27	4,79%	8 615	619	9 234
			<b>8 615</b>	<b>619</b>	<b>9 234</b>

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

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

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

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

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

	Termin wykupu	Oprocentowanie w skali roku %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
LoanVentures Sp. z o.o. *	2020-06-27	4,79%	8 615	209	8 824
			<b>8 615</b>	<b>209</b>	<b>8 824</b>

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

## 12. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 31.03.2021

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie %	Wartość nominalna PLN'000	Wartość naliczonych odsetek PLN'000	Razem PLN'000
MCI.Partners FIZ	Private Equity Managers SA	31.12.2021	3,27%	1 100	187	1 287*
				<b>1 100</b>	<b>187</b>	<b>1 287</b>

\*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

**Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych według stanu na 31.03.2021**

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%	23 500	47	23 547
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	31.12.2021	WIBOR 1M + 1%	4 847	-	4 847
				<b>28 347</b>	<b>47</b>	<b>28 394</b>
<b>W tym:</b>						
Część długoterminowa:				-	-	-
Część krótkoterminowa:				28 347	47	28 394
				<b>28 347</b>	<b>47</b>	<b>28 394</b>

\*Na dzień bilansowy Spółka posiadała dostępny kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 5.000 tys. zł. Saldo wykorzystanego kredytu wynosiło 4.847 tys. zł.

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

W I kwartale 2021 r. Spółka zapłaciła 157 tys. zł odsetek od kredytu terminowego oraz kredytu w rachunku bieżącym. W tym samym okresie Spółka dokonała spłaty nominalu udzielonego kredytu w kwocie 151 tys. zł.

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

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Termin spłaty	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość naliczonych odsetek	Razem
			%	PLN'000	PLN'000	PLN'000
MCI.Partners FIZ	Private Equity Managers SA	31.12.2021	3,27%	1 100	177	1 277*
				<b>1 100</b>	<b>177</b>	<b>1 277</b>

\*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

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

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

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

\*\*Zgodnie z umową kredytową termin spłaty przepada na 30 grudnia 2022. Na dzień 31 grudnia 2020 r. miało miejsce wystąpienie przypadku naruszenia kowenantów. Z tego względu Spółka zaklasyfikowała całość



zobowiązania z tytułu kredytu terminowego do zobowiązań krótkoterminowych. Mimo naruszenia kowenantów umowa nie została wypowiedziana. W związku z realizowanym połączeniem Spółki z MCI Capital ASI S.A. zarząd Spółki podjął rozmowy z ING Bank Śląski S.A. mające na celu kontynuację istniejącej umowy kredytowej przez MCI Capital ASI S.A. w kolejnych latach.

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

### Zobowiązania z tytułu pożyczek według stanu na 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*
				<b>1 100</b>	<b>151</b>	<b>1 251</b>

\*Cała kwota stanowiła zobowiązanie krótkoterminowe

### Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych według stanu 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*
				<b>37 598</b>	<b>225</b>	<b>37 823</b>
<b>W tym:</b>						
Część długoterminowa:				23 500	-	23 500
Część krótkoterminowa:				14 098	225	14 323
				<b>37 598</b>	<b>225</b>	<b>37 823</b>

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

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

### 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 28 747 tys. zł z tytułu „Cash pool” (28 064 tys. zł na dzień 31 grudnia 2020 r., oraz 15 447 tys. zł na dzień 31 marca 2020 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 2021 r., 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień 31 marca 2020 r. Spółka nie posiadała udzielonych poręczeń.

### **Poręczenia otrzymane**

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

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

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

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

### **Przelew wierzytelności**

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 2021 r.

	Znaczący inwestor	Spółki zależne	Pozostałe*	Razem
<b>Inwestycje:</b>				
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	148 671	-	<b>148 671</b>
<b>Należności:</b>				
Należności handlowe	-	-	1	<b>1</b>
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania z tyt. obligacji	-	53 790	-	<b>53 790</b>
Zobowiązania z tyt. leasingu	-	-	2	<b>2</b>
Zobowiązania z tyt. pożyczek	-	1 287	-	<b>1 287</b>
Inne zobowiązania finansowe	-	28 747	-	<b>28 747</b>
<b>Przychody i koszty:</b>				
Przychody finansowe	-	1	-	<b>1</b>
Udział w zyskach netto jednostek zależnych	-	3 403	-	<b>3 403</b>
Koszty ogólnego zarządu	-	-	(1)	<b>(1)</b>
Koszty finansowe	-	(919)	(3)	<b>(922)</b>

\*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital ASI 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 2020 r.

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

\*Jako podmiot pozostały Spółka traktuje MCI Capital ASI 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 marca 2020 r.

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

\*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”**.

#### 17. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

##### **Drugie zawiadomienie o planowanym połączeniu MCI Capital Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej S.A. z Private Equity Managers S.A.**

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

##### **Rezygnacja członka Rady Nadzorczej**

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

##### **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki**

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

Do zakończenia procesu połączenia spółek pozostały poniższe dwa kroki:

- wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na dominację MCI nad MCI Capital TFI S.A. – orientacyjny termin decyzji KNF: 18 czerwca 2021 r.

- rejestracja połączenia spółek przez Sąd Rejestrowy – nie wcześniej niż przed wydaniem zgody KNF na dominację MCI nad MCI Capital TFI S.A.

**Rozwiązanie spółki PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa**

W dniu 27 kwietnia 2021 r. nastąpiło rozwiązanie spółki PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa. W związku z rozwiązaniem spółki, cały jej majątek przeszedł na PEM.

**Powołanie członka Rady Nadzorczej**

W dniu 20 kwietnia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Pana Grzegorza Warzochę na członka Rady Nadzorczej Spółki.