

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze MCI,

W związku ze wspólną informacją prasową Zarządów MCI Capital ASI S.A. („**MCI**”) oraz Private Equity Managers S.A. („**PEM**”) z 30 października b.r. dotyczącą podjęcia działań przygotowawczych zmierzających do dokonania połączenia obu tych spółek, chcemy szczegółowo poinformować Państwa o przyczynach i skutkach tego procesu.

Jako Zarząd MCI wierzymy, że planowana transakcja w perspektywie czasu przyniesie wiele korzyści dla wszystkich zaangażowanych w naszą Grupę. Chcemy dołożyć wszelkich starań, aby opracowany proces był jasny dla Akcjonariuszy, a powody jego realizacji zrozumiałe.

#### Powody rozpoczęcia procesu połączenia

PEM została wyodrębniona ze struktur MCI w 2014 roku, jako podmiot dominujący w Grupie dedykowanej zarządzaniu aktywami funduszy inwestycyjnych private equity. W tym samym roku, PEM związał się z MCI umową trójstronną, w ramach której PEM poprzez swoją 100% spółkę zależną – MCI Capital TFI S.A. („**TFI**”) podjął się zarządzania aktywami Grupy MCI. Dzięki tej umowie PEM uzyskał od MCI gwarancję minimalnych przychodów na okres 10 lat, tj. do 2023 roku. Głównymi celami strategicznymi Grupy PEM były:

- powiększanie aktywów pod zarządzaniem poprzez aktywny fundraising w kanałach private banking,
- budowa performance’u posiadanych aktywów,
- rozwój funduszy typu commitment fund, oraz
- fuzje i przejęcia.

Te aktywności w średniej i długiej perspektywie miały umożliwić uniezależnienie się PEM’u od Grupy MCI.

**MCI wywiązała się ze swoich zobowiązań. Powierzyła w 2014 roku rozpoczynającej swoją działalność Grupie PEM aktywa netto o wartości ok. 1,3 mld PLN do aktywnego zarządzania na okres 10 lat.** MCI nie wycofywała swoich środków z Funduszy, a dzisiejsza wartość aktywów netto pod zarządzaniem PEM pochodzących z MCI wynosi 1,5 mld PLN, co stanowi ponad 80% wszystkich aktywów netto zarządzanych przez Grupę PEM.

Niestety, po 6 latach funkcjonowania musimy przyznać, że realizacja wskazanych wyżej celów strategicznych PEM nie udała się. Certyfikaty funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę PEM nie są oferowane w sieciach *private banking*, brak jest alternatywnych kanałów sprzedaży i pozyskania kapitału, a jedynym istotnym inwestorem funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę PEM pozostała Grupa MCI.

Powyższe pozwala nam twierdzić, że brak jest ekonomicznego uzasadnienia dla samodzielnego istnienia PEM, a tym samym utrzymania podwójnej struktury zarządzania aktywami MCI w dłuższym okresie.

### Wezwanie

Dla akcjonariuszy PEM, którzy nie chcą uczestniczyć w połączeniu spółek i wolą rozliczyć swoją inwestycję w akcje PEM gotówkowo przygotowaliśmy możliwość wzięcia udziału w wezwaniu na sprzedaż akcji PEM. Przyjmowanie zapisów w ogłoszonym przez podmioty z Grupy MCI wezwaniu na sprzedaż akcji PEM rozpocznie się w grudniu 2020 r. Cena za akcje PEM w wezwaniu została ustalona na poziomie 15 PLN za jedną akcję i zawiera premię w stosunku do minimalnej ceny wezwania przewidzianej przez obowiązujące przepisy prawa.

### Metoda połączenia

Połączenie Spółek odbędzie się przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (PEM) na spółkę przejmującą (MCI) za akcje MCI, które MCI wyda akcjonariuszom PEM. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa MCI jako spółka przejmująca z dniem połączenia wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki PEM jako spółki przejmowanej. W konsekwencji MCI stanie się właścicielem wszystkich aktywów PEM w tym również 100% bezpośrednim akcjonariuszem TFI. Z mocy prawa, na MCI z dniem połączenia przejdą także zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane PEM, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.

### Nowa struktura operacyjna

Od strony operacyjnej, planowane połączenie spółek spowoduje włączenie do struktur MCI działalności związanej z zarządzaniem aktywami, realizowanej do tej pory w ramach Grupy PEM przez TFI. **Po połączeniu, PEM jako osobna spółka zniknie, natomiast TFI stanie się podmiotem w 100% zależnym od MCI** i w związku z tym będzie konsolidowane metodą pełną przez MCI na podstawie par. 4 i par. 32 MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”.

### Połączenie od strony finansowej

W ujęciu wynikowym nastąpi sumowanie wyników finansowych MCI z wynikami realizowanymi przez TFI (będącego od dnia połączenia spółką w 100% zależną od MCI), czyli powiększenie przychodów MCI wynikających z działalności inwestycyjnej o przychody związane z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi i zwiększenie kosztów MCI o koszty związane z utrzymaniem struktury zarządzania aktywami (czyli wynagrodzenia pracowników, tzw. carry fee, koszty operacyjne i finansowe, które wcześniej były ponoszone przez Grupę PEM). **Oczekujemy, że netto na działalności zarządzania aktywami, TFI będzie realizowało zysk**, a więc docelowo dotychczasowe wyniki MCI będą powiększane o ten zysk TFI wynikający z działalności związanej z zarządzaniem aktywami Funduszy.

Z punktu widzenia MCI **transakcja połączenia z PEM oznacza istotne uproszczenie struktury Grupy MCI, większą transparentność** oraz realizację faktycznych oszczędności kosztowych w przyszłości.

### Wymiana akcji PEM na MCI

Dla spółek notowanych na giełdzie, kurs giełdowy uznawany jest za najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej spółki. W celu uzyskania wiarygodnej i niezaburzonej pojedynczymi wahnięciami relacji kursów, zarządy MCI i PEM zdecydowały o wykorzystaniu średniego kursu z notowań akcji w

trakcie okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień publikacji informacji o połączeniu spółek (30.10.2020 r.). **Ustalony na tej podstawie parytet wymiany wynosi 91:100, co oznacza, że w ramach połączenia za 100 akcji PEM akcjonariusz PEM otrzyma 91 akcji MCI.**

Wpływ połączenia na NAV/s (wartość aktywów netto na akcję) MCI

W celu wydania akcjonariuszom PEM akcji MCI w procesie połączenia spółek konieczne będzie wyemitowanie przez MCI nowych akcji. Powyższe spowoduje wzrost ogólnej liczby akcji MCI, który, przy założeniu niezmienionego NAV, doprowadzi do spadku NAV/s. Skala tego zjawiska będzie zależała od zachowania inwestorów PEM i liczby sprzedanych przez nich akcji PEM w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie. W przypadku, w którym żadna akcja PEM nie zostanie skupiona w ramach wezwania i akcje wszystkich akcjonariuszy PEM – poza akcjami PEM posiadanymi przez MCI – zostaną zamienione na akcje MCI przy wykorzystaniu parytetu ustalonego na poziomie 91:100, MCI będzie musiała wydać lub wyemitować akcjonariuszom PEM łącznie **2.728.438 sztuk** dodatkowych akcji MCI. Uwzględniając akcje własne posiadane dzisiaj przez MCI w liczbie 945.259 sztuk, które również zostaną wydane w celu rozliczenia akcjonariuszy PEM, maksymalna liczba nowo emitowanych akcji MCI wyniesie **1.783.179 sztuk**. Emisja dodatkowych akcji w takiej liczbie spowoduje obniżenie NAV/s o około 3,6%.

W ramach połączenia, akcje PEM posiadane bezpośrednio przez MCI nie będą zamieniane na akcje MCI i przestaną istnieć.

Mamy nadzieję, iż przedstawione w liście informacje wyczerpują wszelkie Państwa wątpliwości. Jeśli pojawiałyby się dodatkowe pytania, zachęcamy do odwiedzin strony internetowej poświęconej połączeniu: <https://mci.pl/akcje/polaczenie-mci-i-pem-informacje> oraz do kontaktu na adres [gregorczyk@mci.eu](mailto:gregorczyk@mci.eu).

Jednocześnie chcemy przypomnieć, że dzięki uzyskaniu statusu ASI (alternatywna spółka inwestycyjna) przez MCI, po połączeniu z PEM, posiadając wówczas także TFI w ramach swoich struktur, możemy zarówno prowadzić działalność związaną z inwestowaniem, jak i zarządzaniem aktywami funduszy inwestycyjnych (polskich i zagranicznych).

Planowane połączenie to efekt wielu analiz i konsultacji. Zarządy MCI i PEM podjęły tę decyzję w przekonaniu, iż jest ona najlepszym rozwiązaniem dla obu spółek w ich obecnej sytuacji. Połączenie MCI i PEM pozwoli uprościć strukturę organizacyjną, zbudować nowy kanał przychodowy przy skonsolidowanym ograniczeniu ponoszonych kosztów. Jednocześnie, w żaden sposób nie zostaną ograniczone kompetencje i możliwości inwestycyjne połączonych podmiotów.

Z wyrazami szacunku,

Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu MCI Capital ASI

Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu MCI Capital ASI