

**Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
w okresie obrotowym
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013**

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OBROTOWYM OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2013

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej PEM S.A. i istotne zdarzenia w 2013

Grupa Kapitałowa i jej cele

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. została ukształtowana w ramach struktur MCI w celu wydzielenia segmentu zarządzania aktywami w Grupie MCI S.A. od działalności inwestycyjnej.

Private Equity Managers S.A. to spółka dominująca grupy kapitałowej wyspecjalizowanej w zarządzaniu aktywami w funduszach alternatywnych – private equity.

Wydzielenie działalności zarządzającej zostało podyktowane następującymi względami:

- ✓ Dopasowaniem modelu działalności do globalnych standardów private equity – rozdzielenie wehikułu inwestycyjnego od asset managera,
- ✓ Rozpoznanie wartości części biznesu MCI dedykowanego zarządzaniu aktywami,
- ✓ Stworzenie unikalnej w regionie firmy zarządzającej aktywami alternatywnymi oraz budującej wartość poprzez tworzenie nowych funduszy,
- ✓ Zwiększenie transparentności grupy MCI S.A.
- ✓ Związanie kluczowych partnerów i managerów ze Spółką poprzez ich udział kapitałowy w spółce zarządzającej – PEM S.A.

W roku 2014 jest planowane upublicznienie Spółki PEM S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Skład Grupy Kapitałowej oraz krótka charakterystyka spółek zależnych została przedstawiona w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PEM S.A. na dzień 31.12.2013.

Sytuacja finansowa

- ✓ Przychody Grupy PEM S.A. pochodzą głównie z opłat za zarządzanie powierzonymi aktywami. Model uwzględnia pobieranie opłaty stałej (*management fee*) jako procentu od zarządzanych aktywów (średnio 2,75%) oraz wynagrodzenia dodatkowego - premii od wypracowanego zysku z inwestycji (*carried interest*) w wysokości średnio 25% od różnicy powyżej określonej stopy zwrotu dla inwestorów (w większości funduszy naliczanej po osiągnięciu przez zarządzany fundusz przyrostu aktywów w wysokości co najmniej 10% r/r).
- ✓ W 2013 Grupa PEM S.A. osiągnęła przychody z zarządzania funduszami o wartości 77,3 mln zł oraz zysk netto o wartości 67 mln zł. W roku 2012 przychody wyniosły odpowiednio 30,5 mln zł oraz zysk 17 mln. Zł, co daje wzrosty tych wartości w roku 2013 o 46,8 mln zł przychody i o 50 mln zł zysk - co stanowi odpowiednio wzrost o 153% oraz o 300%.
- ✓ Istotny wpływ na wyjątkowo wysoki wynik osiągnięty w 2013 roku było pobranie po raz pierwszy w pięcioletniej historii wynagrodzenia dodatkowego w funduszu MCI.EuroVentures FIZ w wysokości 57,5 mln. zł
- ✓ Fundusz MCI.EuroVentures FIZ osiągnął 24% wzrost wartości aktywów w 2013, głównie za sprawą bardzo dobrych wyników operacyjnych spółki w portfelu tego funduszu – ABC Data S.A. i co za tym idzie, wzrostu jej wartości rynkowej i ceny akcji na GPW.
- ✓ W 2013 Spółka PEM S.A. podpisała umowę na kredyt inwestycyjny z bankiem Alior Bank S.A. o wartości 40 mln zł oraz wyemitowała obligacje o wartości 40 mln zł, które zostały objęte przez MCI.CreditVentures FIZ. Środki pochodzące z obligacji i kredytu zostały przeznaczone na wykup akcji własnych z MCI Management S.A. w celu ich umorzenia. Zadłużenie zostanie spłacone w ciągu 5 lat z bieżących.

Istotne zdarzenia w roku 2013

Do najistotniejszych zdarzeń w 2013 roku, które miały wpływ na wyniki Grupy PEM S.A. i jej plany rozwoju była przede wszystkim decyzja jej głównego akcjonariusza, MCI Management S.A., o wylistowaniu PEM S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Obecnie prowadzone są prace nad przygotowaniem prospektu oraz dokumentacji ofertowej.

W wyniku przygotowań do IPO Spółki i aby zabezpieczyć przyszłe przychody spółki została podpisana Umowa Trójstronna pomiędzy Private Equity Managers S.A., MCI Management S.A. oraz MCI Capital TFI S.A., która będzie obowiązywała przez najbliższe 10 lat.

Umowa ustala minimalny poziom procentowy wynagrodzeń stałych i dodatkowych, jakie będą pobierane przez PEM S.A. od zarządzanych aktywów należących do MCI Management S.A. Umowa ma gwarantować stabilność przychodów Grupy PEM S.A., ponieważ duża część zarządzanych aktywów należy do MCI Management S.A.

Umowa także zagwarantuje utrzymanie stabilnego poziomu aktywów pod zarządzaniem PEM S.A. (zobowiązanie MCI Management S.A. do utrzymywania swoich aktywów przez 10 lat w zarządzaniu przez PEM S.A.)

Umowa ma na celu także zapewnienie bezpieczeństwa inwestorom obejmującym akcje w ofercie publicznej poprzez ograniczenie ryzyka utraty głównego źródła przychodów.

Należy także dodać, że Grupa PEM SA w roku 2013 dynamicznie zwiększyła swoje przychody z wynagrodzeń stałych i zmiennych. Grupa odnotowała wzrost wynagrodzeń stałych w porównaniu do roku 2012 o 28% , co jest związane z dynamicznym rozwojem aktywów pod zarządzaniem z uwagi na nowe inwestycje i nowo pozyskiwane środki w funduszach, jak też na dynamiczny wzrost wartości obecnego portfela, w szczególności funduszu MCI.EuroVentures FIZ.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 31 grudnia 2013 i mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaistniały inne istotne zdarzenia mogące wpływać na wyniki finansowe Grupy PEM SA inne niż decyzja głównego akcjonariusza o wypłacie dywidendy za rok 2013 w wysokości około 72,5mln zł.

W planach spółki jest wypłacanie stałej dywidendy w latach następnych.

2. Przewidywany rozwój Grupy PEM SA w roku 2014 i latach następnych

Zarząd Grupy PEM S.A. oczekuje zdynamizowania wzrostu osiąganych przychodów z zarządzania aktywami w latach następnych, na ten rozwój wpływać będą głównie następujące czynniki:

✓ Organiczny wzrost aktywów pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej

W latach 2014 - 2015 średnia dynamika wzrostu aktywów zarządzanych przez PEM wynikająca wyłącznie ze wzrostu wartości istniejącego portfela spółek szacowana jest na poziomie ponad 20% r/r. Pozwala to szacować wzrost tylko stałych wynagrodzeń z zarządzania aktywami na poziomie 20% rocznie naliczanego tylko od środków zarządzanych na koniec 2013 roku. Szacujemy, że w latach następnych istotnie do przyrostu wyniku będzie także kontrybuował komponent zmiennego wynagrodzenia dodatkowego, z uwagi na oczekiwane wyjścia z inwestycji spółek portfelowych, i co za tym idzie rozpoznania przez fundusze istotnych wzrostów aktywów z tego tytułu. Przyniesie to dodatkowy wzrost przychodów. Należy także zwrócić uwagę na obserwowany w 2013 roku szybki przyrost wartości inwestycji typu buyout oraz otrzymywane przez fundusze dywidendy.

PEM planuje dalszą ekspansję geograficzną i dokonywanie inwestycji na perspektywicznych rynkach, gdzie stopy wzrostu z zainwestowanego kapitału mogą być nawet wyższe niż obecnie uzyskiwane. W 2013 roku po raz pierwszy dokonano inwestycji w Turcji i Niemczech, a w 2012 roku w Rosji. Obecnie już ok 30% portfela zarządzanych spółek ma siedzibę i działalność poza Polską.

Zarząd planuje dokonanie co najmniej 305 mln zł nowych inwestycji w zarządzanych funduszach w 2014 roku oraz sprzedaży istniejących inwestycji na co najmniej 100 mln zł.

✓ Wzrost aktywów pod zarządzaniem Grupy Kapitałowej w wyniku pozyskiwania nowych środków finansowych

Grupa PEM S.A. pozyskuje środki, którymi zarządza, głównie od większościowego akcjonariusza MCI Management SA oraz w wyniku emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.TechVentures FIZ do inwestorów indywidualnych poprzez banki-dystrybutorów. Nieznaczna część środków na inwestycje pochodzi także z kredytów bankowych. Dodatkowo PEM S.A. zarządza obecnie dwoma funduszami zbudowanymi we współpracy z Krajowym Funduszem Kapitałowym (50-cio procentowym udziałowcem w takich funduszach)

Strategia PEM S.A. zakłada zwiększenie udziału w zarządzaniu kapitałem inwestorów spoza Grupy MCI S.A. W planach jest zwiększanie poziomu zarządzanych środków poprzez wprowadzenie do sprzedaży w dystry-

bucji bankowej certyfikatów MCI.EuroVentures FIZ i MCI.CreditVentures FIZ oraz pozyskanie inwestorów instytucjonalnych i tzw. family offices do istniejących funduszy. Skuteczny rozwój kanałów pozyskiwania kapitału przełoży się na tworzenie nowych funduszy i rozszerzenie oferty produktowej o fundusze Mezzanine, Venture Debt i Fund of Fund.

- ✓ Konsolidacja rynku zarządzających aktywami niepublicznymi, która zakłada wnoszenie nowych znaczących aktywów do PEM i istotne przyrosty bazy aktywów pod zarządzaniem i przychodów

3. Opis głównych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej PEM SA oraz ich adresowania

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu venture capital

Istotą inwestycji typu venture capital jest możliwość uzyskania wyższych stóp zwrotu poprzez inwestowanie w projekty charakteryzujące się wyższym poziomem ryzyka.

Przed dokonaniem inwestycji typu venture capital, zespoły inwestycyjne spółek wchodzących w skład Grupy MCI dokonują wnikliwej analizy biznes planu, co nie musi jednak zapewniać, iż rozwój przedsięwzięcia będzie zgodny z założeniami. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych nie mających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat włącznie. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe spółki zarządzającej poprzez spadek wartości aktywów pod zarządzaniem.

Ryzyko związane z wyceną zarządzanych spółek wpływające na wartość aktywów pod zarządzaniem

Grupa Kapitałowa PEM raz na kwartał dokonują wyceny wartości godziwej posiadanych aktywów w funduszach, a wartość wyceny przekłada się na wartość aktywów pod zarządzaniem i poziom pobieranych wynagrodzeń. Wyceny potwierdzane są przez audytora, co pozwala zachować. Metody wycen oparte są w części bezpośrednio na kursach rynkowych spółek giełdowych lub na danych porównawczych spółek notowanych na giełdach w Polsce i za granicą. Istnieje więc ryzyko pogorszenia wyników Grupy PEM (odzwierciedlających zmiany wyżej wspomnianych wycen) w momencie dekonjunktury na giełdach.

Fundusze zarządzane przez Spółkę z Grupy Kapitałowej MCI angażują kapitał na okres od 5 do 10 lat. Dofinansowywane są zazwyczaj podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym płynność takich inwestycji jest ograniczona, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż fundusze z Grupy MCI znajdą w przyszłości potencjalnych nabywców dla swoich inwestycji i będą mogły wyjść z nich osiągając zakładane stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwość do uzyskania stopy zwrotu. W rezultacie może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy MCI, a tym samym Grupy PEM SA.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój Grupy PEM jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (venture capital, private equity) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Zarząd Grupy PEM adresuje to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu. Istotną przewagą konkurencyjną PEM S.A. jest rozpoznawalność w Polsce i za granicą, która pozwala pozyskiwać nowe projekty.

Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycji funduszy zarządzanych przez PEM

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela Grupy PEM S.A. ma jego odpowiednia dywersyfikacja, która ma na celu zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Spółka stara się obniżyć wskazane ryzyko poprzez ograniczenie poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie. Niemniej jednak na dzień publikacji sprawozdania w portfelu zarządzanych funduszy pozostaje jedna spółka przekraczająca nieznacznie ten poziom – ABC Data S.A.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską PEM

Uzyskanie dynamicznego wzrostu Grupy PEM uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie funduszami i spółkami portfelowymi są istotnym elementem w procesie budowania wartości aktywów Grupy. Istnieje ryzyko, że pogorszenie wydajności pracy lub odejścia z PEM S.A. kluczowych osób zarządzających, co może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie PEM S.A. W celu ograniczenia tego ryzyka MCI prowadzi aktywną politykę personalną, poszukuje nowych talentów i posiada systemy motywacyjne, które pozwalają długoterminowo powiązać kluczowe osoby z firmą (programy opcyjne).

Ryzyko kursowe

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. Już ok 30% portfela stanowią takie inwestycje. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów inwestycji, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, może mieć wpływ na spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, spadek wartości przychodów PEM. Zarząd stara się adresować to ryzyko poprzez pozyskiwanie finansowania na takie inwestycje (np. kredyty bankowe) w walucie, w której dokonywane są inwestycje, co pozwoli zabezpieczyć to ryzyko.

Instrumenty hedgingowe mogą być stosowane tylko krótkoterminowo w wypadku znanego horyzontu czasowego inwestycji, np. przy planowanej sprzedaży.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA PEM PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Grupy PEM mogą nastąpić zmiany w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym. Może to skutkować zmianami sytuacji gospodarczej, takimi jak wzrost stóp procentowych, pogorszenie koniunktury lub sytuacji w branży, w której działa lub inwestuje podmiot będący przedmiotem inwestycji i inne zmiany regulacyjne wpływające na opodatkowanie przychodów osiąganych przez PEM. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki PEM.

Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego zarządzanych funduszy, jak również ich planowanych inwestycji jest realizowana w obszarze innowacyjnych technologii. Pogorszenie koniunktury w tej branży może istotnie wpłynąć na liczbę i wielkość realizowanych przez fundusze z projektów inwestycyjnych, jak również ich zyskowność, co w efekcie może przełożyć się na istotne pogorszenie wyników finansowych PEM.

Ryzyko polityczne

Niektóre kraje, w których fundusze zarządzane przez Grupę PEM zainwestowały, bądź zamierzają w przyszłości zainwestować mogą charakteryzować się niestabilną sytuacją polityczną i ekonomiczną, która może wpływać na wyniki spółek portfelowych i ich wartość. PEM stara się inwestować w takie spółki, gdzie partnerami inwestycyjnymi pozostają założyciele i inne fundusze obecne na danym rynku i znające jego specyfikę.

4. Informacja o nabyciu akcji własnych Private Equity Managers S.A.

W dniu 18 grudnia 2013 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Private Equity Managers S.A. postanowiło o umorzeniu 14.010.507 akcji własnych w kapitale zakładowym Spółki. Wartość nominalna umorzenia to 14 011 tys. zł. Umorzenie jest dokonywane w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80 000 tys. zł. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego umorzenie akcji własnych nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. W momencie zarejestrowania umorzenia kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 3 335 tys. zł.

Spółka w celu opłacenia nabytych akcji własnych wyemitowała obligacje serii B (zostały objęte przez MCI management S.A.) o wartości nominalnej 40 000 tys. zł oraz zaciągnęła kredyt w Alior Bank S.A. w wysokości 40 000 tys. zł.

Obligacje zostały wyemitowane w grudniu 2013 roku oraz objęte przez MCI management S.A., następnie spółki dokonały wzajemnego potrącenia wierzytelności.

Kredyt Spółka otrzymała w styczniu 2014 roku i został przeznaczony na spłatę pozostałej części zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych.

5. Informacja o zawartych znaczących umowach dla działalności Grupy Private Equity Managers S.A.

Umowa trójstronna

W dniu 12 listopada 2013 zostało zawarte porozumienie pomiędzy spółkami:

- ✓ MCI Management S.A.
- ✓ MCI Capital TFI S.A.
- ✓ Private Equity Managers S.A.

Umowa określa, że zarządzać portfelem inwestycyjnym Funduszy przez okres porozumienia będzie wyłącznie Spółka PEM lub podmioty od niej zależne.

Umowa ustala minimalny poziom procentowy wynagrodzeń stałych i dodatkowych, jakie będą pobierane przez PEM od zarządzanych aktywów należących do MCI Management SA. Umowa ma gwarantować stabilność przychodów GK PEM, ponieważ duża część zarządzanych aktywów należy do MCI Management SA.

Umowa także zagwarantuje utrzymanie stabilnego poziomu aktywów pod zarządzaniem PEM (zobowiązanie MCI do utrzymywania tych aktywów w zarządzaniu przez PEM SA w ciągu 10 lat od podpisania umowy).

Otrzymany kredyt z Alior Banku

Zgodnie z umową kredytową z Alior Bankiem w dniu 14 stycznia 2014 nastąpiła wypłata kredytu w wysokości 40 000 tys. zł. Środki z kredytu zostały przeznaczone na wykup akcji Private Equity Managers od MCI Management S.A. celem umorzenia. Kredyt został udzielony do dnia 31 grudnia 2018 roku i oprocentowany jest w oparciu o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę. Zgodnie z harmonogramem spłata kapitału nastąpi w 20 równych ratach kwartalnych.

Obligacje wyemitowane przez Spółkę Private Equity Managers S.A.

W dniu 20 grudnia 2013 r. Spółka Private Equity Managers S.A. wyemitowała 40.000 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii B, o wartości nominalnej 1,000,00 zł. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniosła 40 000 tys. zł. Obligacje podlegają wykupowi 20 grudnia 2018. Obligacje zostały objęte przez spółkę dominującą – MCI Management S.A.

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M + 5% marży w skali roku, począwszy od dnia emisji. Dla potrzeb ustalenia stawki WIBOR 6M w danym okresie odsetkowym przyjmowana jest stawka z 3 dnia roboczego poprzedzającego rozpoczęcie danego okresu odsetkowego.

Powyższe obligacje stanowią część zapłaty dla MCI Management S.A. za nabycia akcji własnych celem ich umorzenia, więcej nota <Kapitały własne> w sprawozdaniu skonsolidowanym Spółka dokonała potrącenia swojego zobowiązania z tytułu umorzenia akcji własnych w kwocie 40 000 tys. zł z należnością z tytułu emisji powyższych obligacji.

Do dnia bilansowego zostały naliczone odsetki w wysokości 91 tys. zł.

Umowy o zarządzanie

- ✓ Umowa o zarządzanie Docelowym Portfelem Inwestycyjnym subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych- pomiędzy MCI Capital TFI S.A. a MCI Asset Management Sp. z o. o. S.K.A.
- ✓ Umowa o zarządzanie Docelowym Portfelem Inwestycyjnym subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych - pomiędzy MCI Capital TFI S.A. a MCI Asset Management Sp. z o. o. S.K.A.
- ✓ Umowa o zarządzanie Docelowym Portfelem Inwestycyjnym MCI.BioVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych - pomiędzy MCI Capital TFI S.A. a MCI Asset Management p. z o. o. S.K.A.
- ✓ Umowa o zarządzanie Docelowym Portfelem Inwestycyjnym MCI.Partners Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych - pomiędzy MCI Capital TFI S.A. a MCI Asset Management Sp. z o. o. S.K.A.
- ✓ Umowa o zarządzanie Docelowym Portfelem Inwestycyjnym Internet Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych - pomiędzy MCI Capital TFI S.A. a MCI Asset Management Sp. z o. o. S.K.A.

- ✓ Umowa o zarządzanie Docelowym Portfelem Inwestycyjnym MCI.Credit Ventures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych – pomiędzy MCI Capital TFI S.A. a ImmoPartners Sp. z o. o. Asset Management SKA
- ✓ Umowa o zarządzanie Docelowym Portfelem Inwestycyjnym Helix Ventures Partners Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych - pomiędzy MCI Capital TFI S.A. a MCI Asset Management Sp. z o. o. S.K.A.

Umowy o doradztwo

- ✓ Umowa o doradztwo Docelowym Portfelem Inwestycyjnym subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów,
- ✓ Umowa o doradztwo Docelowym Portfelem Inwestycyjnym subfunduszu MCI.TechVentures 1.0 MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów,

6. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcja dotycząca poręczenia kredytu akcjami MCI Management SA przez spółkę Alternative Investment Partners S.A.

W roku 2014 spółka Alternative Investment Partners S.A. udzieliła zabezpieczenia, w postaci akcji MCI Management S.A. pod kredyt udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz Spółki Private Equity Managers S.A. na kwotę 40 000 tys. zł., podpisując „Umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego”. Wynagrodzenie za ustanowione zabezpieczenie wynosi 800 tys. zł rocznie. Wynagrodzenie za każdy kwartał będzie płatne z dołu na podstawie otrzymanych faktur.

Przystąpienie do długu Asset Management sp. z o. o. S.K.A.

W dniu 30 września 2013 MCI Asset Management sp. z o. o. S.K.A. oraz Private Equity Managers S.A. udzieliły poręczenia pod kredyt, w wysokości 40 000 tys. zł, udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” podając się egzekucji do kwoty 80 000 tys. zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy. Spółka MCI Asset Management SKA jest spółką należącą do Grupy PEM S.A.

Objęte weksle obce

Na dzień 31.12.2013 Grupa PEM posiadała weksle w kwocie 11 610 tys. zł wyemitowane przez spółkę Alternative Investment Partners S.A.

Grupa PEM, z powodów formalnych, nie posiada cash pool pozwalającego na bezpośrednie zarządzanie płynnością w grupie. Nadwyżki finansowe są lokowane w grupie pomiędzy spółkami i funduszami zarządzanymi przy pomocy krótkoterminowych instrumentów finansowych (weksli) na zasadach rynkowych.

7. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych spółki dominującej

Informacja o pożyczkach zaciągniętych przez Grupę PEM zawiera nota numer 16 w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PEM S.A. na dzień 31.12.2013.

8. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Informacje o udzielonych pożyczkach przez Grupę PEM SA zawiera nota numer 11 w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PEM S.A. na dzień 31.12.2013.

Informacja o otrzymanych poręczeniach zawiera nota 22 w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PEM S.A. na dzień 31.12.2013.

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta.

Struktura właścicielska na 31.12.2013

100% akcji Spółki Private Equity Managers S.A. jest w sposób pośredni i bezpośredni w posiadaniu MCI Management SA. Struktura na dzień 31 grudnia 2013 roku wyglądała następująco:

- MCI Management posiada bezpośrednio 51% akcji Spółki
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A posiada 49% akcji Spółki. (spółka 100% zależna od MCI Management SA)

Struktura właścicielska na dzień publikacji sprawozdania finansowego

51% akcji Spółki Private Equity Managers S.A. jest w sposób pośredni i bezpośredni w posiadaniu MCI Management SA. Struktura na dzień 24 lutego 2014 roku wyglądała następująco:

- MCI Management S.A. posiada bezpośrednio 6% akcji Spółki,
- MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A posiada 45% akcji Spółki (spółka 100% zależna od MCI Management SA)

49% akcji Spółki Private Equity Managers S.A. jest w posiadaniu MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI. Euro Ventures 1.0)

Powyższa reorganizacja jest związana przede wszystkim z planowanym upublicznieniem Spółki na GPW. Spółka planuje IPO w pierwszym kwartale 2014. Akcje Spółki będące w posiadaniu MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A zostały przeznaczone do sprzedaży przy IPO.

Skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

Spółka dominująca:

- ✓ Private Equity Managers S.A.

Spółki zależne:

- ✓ MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- ✓ PEMSA Holding Limited
- ✓ MCI.Partners FIZ
- ✓ MCI Asset Management Sp. z o. o. S.K.A.
- ✓ MCI Asset Management Sp. z o. o.
- ✓ ImmoPartners Sp. z o. o. Asset Management SKA
- ✓ ImmoPartners Sp. z o. o
- ✓ *MCI Asset Management II Sp. z o. o. S.K.A.
- ✓ *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV S.K.A.

*Spółki utworzone w III kwartale 2013.

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych emitenta

W 2013 roku oraz w 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie toczyły się żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Private Equity Management SA lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

11. Zasady zarządzania Grupą PEM S.A. oraz zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Private Equity Managers S.A.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania finansowego w skład organów wchodził:

Zarząd:

- ✓ Tomasz Czechowicz – Prezes
- ✓ Sylwester Janik – Wiceprezes
- ✓ Magdalena Pasecka – Członek Zarządu
- ✓ Wojciech Marcińczyk – Członek Zarządu
- ✓ Norbert Biedrzycki – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

- ✓ Adam Niewiński – Członek
- ✓ Dariusz Adamiuk – Członek
- ✓ Wojciech Siewierski - Członek

Na 31.12.2012 w skład organów wchodził:

Zarząd:

- ✓ Tomasz Czechowicz – Prezes
- ✓ Sylwester Janik – Wiceprezes
- ✓ Magdalena Pasecka – Członek Zarządu
- ✓ Michał Chyczewski – Członek Zarządu
- ✓ Wojciech Marcińczyk – Członek Zarządu
- ✓ Norbert Biedrzycki – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

- ✓ Adam Niewiński – Członek
- ✓ Dariusz Adamiuk – Członek
- ✓ Wojciech Siewierski - Członek
- ✓ Stanisław Kluza - Członek

Umowy zawarte między Private Equity Managers SA a osobami zarządzającymi w 2013 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

W roku 2013 zmiany w składzie osób zarządzających dotyczyły:

- ✓ rezygnacja Michała Chyczewskiego z funkcji członka zarządu PEM S.A. – 20 czerwca 2013
- ✓ rezygnacja Stanisława Kluzy z funkcji członka rady nadzorczej PEM S.A 15 lipca 2013

12. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta.

W okresie od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 wypłacone oraz należne wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki kształtowały się w następujący sposób:

	Wypłacone wynagrodzenie netto przez Spółkę w 2013 roku należne za 2013 rok w tys. PLN	Wypłacone wynagrodzenia netto przez jednostki podporządkowane w 2013 roku w tys. PLN	Łączne wynagrodzenia netto wypłacone przez Spółkę oraz jednostki podporządkowane w 2013 roku w tys. PLN
Zarząd, w tym:			
- Magdalena Pasecka	-	139	139
- Michał Chyczewski	6	60	66
- Wojciech Marcińczyk	148	-	148
Rada Nadzorcza, w tym:			
- Adam Niewiński	3	-	3
- Dariusz Adamiuk	3	-	3
- Wojciech Siewierski	1	-	1
- Stanisław Kluza	1	-	1
Razem	162	199	361

*Wynagrodzenia powyżej dla osób zarządzających i nadzorujących tylko w okresie pełnienia tych funkcji.

Dnia 17 maja 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Private Equity Managers S.A. uchwaliło zasady organizacji i Program Motywacyjny Rady Nadzorczej Spółki na 2012.

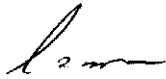
Udział w Programie Motywacyjnych mają członkowie Rady Nadzorczej poprzez prawo do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki (opcji). W ramach programu motywacyjnego członek Rady Nadzorczej będzie uprawniony do nabycia akcji za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji, powiększonej o koszt emisji akcji. Szczegółowy opis programu motywacyjnego zawiera nota numer 17 sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego program motywacyjny nie został rozliczony, Zarząd planuje rozliczenie Programu w pierwszym półroczu 2014 roku.

13. Wynagrodzenie podmiotu dokonującego przeglądu półrocznego oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A.

Wynagrodzenie podmiotu dokonującego badania sprawozdania finansowego zostało przedstawione w notce 29 w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PEM S.A. na dzień 31.12.2013.

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz



Wiceprezes Zarządu
Sylwester Janik



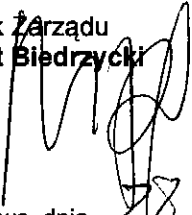
Członek Zarządu
Magdalena Pasecka



Członek Zarządu
Wojciech Marcińczyk



Członek Zarządu
Norbert Biedrzycki



Warszawa, dnia

28 luty 2014