

Warszawa, dnia 18 marca 2021 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.
UZASADNIAJĄCE JEJ POŁĄCZENIE Z MCI CAPITAL
ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA S.A.
(ART. 501 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH)

1. WPROWADZENIE

Niniejsze sprawozdanie Zarządu **Private Equity Managers S.A.** z siedzibą w Warszawie (adres: Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa), wpisanej do prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000371491, REGON: 142695638, NIP: 5252493938, posiadającej opłacony w całości kapitał zakładowy w kwocie 3.423.769,00 złotych (zwaną także „**Spółką Przejmowaną**” lub „**PEM**”), zostało sporządzone w wykonaniu art. 501 § 1 Kodeksu spółek handlowych w związku z przeprowadzonym połączeniem ze spółką **MCI Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.** z siedzibą w Warszawie (adres: Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa), wpisaną do prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000004542, REGON: 932038308, NIP: 8992296521, posiadającą opłacony w całości kapitał zakładowy w kwocie 49.953.560,00 złotych (zwaną także „**Spółką Przejmującą**” lub „**MCI**”),

Spółka Przejmująca oraz Spółka Przejmowana będą zwane także dalej: łącznie jako „**Spółki**”, a z osobna „**Spółką**”.

2. PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA

- 2.1. Połączenie Spółek nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych, przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, za akcje Spółki Przejmującej, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, zgodnie planem połączenia z dnia 30 listopada 2020 roku zmienionym 26 lutego 2021 roku (dalej „**Plan Połączenia**”).
- 2.2. Obie Spółki biorące udział w połączeniu są spółkami publicznymi w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020, poz. 2080; dalej „**Ustawa o ofercie**”).
- 2.3. Oferta akcji Spółki Przejmującej w związku z połączeniem będzie miała charakter oferty publicznej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE z dnia 2003/71/WE z dnia 14 czerwca 2017 r. (dalej „**Rozporządzenie Prospektowe**”).

- 2.4. Stosownie do brzmienia art. 1 ust. 4 lit. g) oraz art. 1 ust. 5 lit. f) Rozporządzenia Prospektowego w związku z ofertą publiczną akcji Spółki Przejmującej w związku z połączeniem oraz ich dopuszczeniem do obrotu nie wystąpi obowiązek publikacji prospektu.
- 2.5. W związku z brzmieniem art. 1 ust. 4 lit. g) oraz art. 1 ust. 5 lit. f) Rozporządzenia Prospektowego oraz w związku z treścią art. 38 ust. 2 w zw. z art. 37b Ustawy o Ofercie Spółka Przejmująca udostępni dokument informacyjny opisujący transakcję i jej wpływ na Spółkę Przejmującą nie później niż na 6 dni roboczych przed planowanym powzięciem uchwały właściwego organu Spółki Przejmującej o połączeniu, stosownie do postanowień art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego na stronie internetowej Spółki Przejmującej pod adresem: www.mci.pl.
- 2.6. Połączenie Spółek nastąpi na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej wyrażających zgodę na plan połączenia Spółek, z dniem wpisania połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego według siedziby Spółki Przejmującej.
- 2.7. W związku z połączeniem:
- akcjonariuszom Spółki Przejmowanej będzie wydane do 945.259 (słownie: dziewięćset czterdzieści pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji własnych Spółki Przejmującej, nabytych przez Spółkę Przejmującą zgodnie z art. 362 Kodeksu spółek handlowych.
 - kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 49.953.560,00 zł (słownie: czterdzieści dziewięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt złotych) do kwoty 51.432.385,00 zł (słownie: pięćdziesiąt jeden milionów czterysta trzydzieści dwa tysiące trzysta osiemdziesiąt pięć złotych), to jest o kwotę 1.478.825,00 zł (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwadzieścia pięć złotych) poprzez emisję 1.478.825 (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwadzieścia pięć) nowych akcji serii B1 na okaziciela Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 1.478.825,00 zł (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwadzieścia pięć złotych), które zostaną wyemitowane celem wydania ich akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, według określonego parytetu wymiany, o którym mowa poniżej. Spółka Przejmująca podejmie działania zmierzające do wprowadzenia ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
 - Spółka Przejmująca nie będzie nabywać akcji własnych w zamian za posiadane akcje Spółki Przejmowanej.
- 2.8. Akcje połączeniowe będą wydawane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w zamian za posiadane przez nich akcje Spółki Przejmowanej za pośrednictwem KDPW przy zastosowaniu parytetu wymiany. W pierwszej kolejności będą wydawane akcje Spółki Przejmującej emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w związku z połączeniem.
- 2.9. W ramach połączenia nie przewiduje się dokonywania dopłat.
- 2.10. W wyniku połączenia przeprowadzonego w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej. Z dniem połączenia Spółka Przejmująca wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej, w szczególności na Spółkę

Przejmującą przejdą zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane Spółce Przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej. Spółka Przejmowana ulegnie rozwiązaniu bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego w wyniku wykreślenia jej z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

3. UZASADNIENIE USTALENIA STOSUNKU WYMIANY AKCJI

3.1. Ustalony został następujący stosunek wymiany akcji: **1** (akcja Spółki Przejmującej) : **1** (akcja Spółki Przejmowanej) („**Parytet Wymiany**”). Oznacza to, że za 1 (jedną) akcję Spółki Przejmowanej akcjonariusz Spółki Przejmowanej otrzyma 1 (jedną) akcję Spółki Przejmującej.

3.2. Parytet Wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej został ustalony przez Zarządy Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej i bierze pod uwagę kształtowanie się kursów cen akcji Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej w okresie poprzedzającym dzień przekazania informacji o planowanym połączeniu Spółek (tj. 30 października 2020 roku), jak również po tym dniu, a także szacunkowe wyniki finansowe Spółki Przejmowanej za 2020 rok opublikowane dnia 13 stycznia 2021 roku.

3.3. Pierwotny Parytet Wymiany podany w Planie Połączenia przed jego zmianą w dniu 26 lutego 2021 roku był ustalony jako stosunek wymiany akcji na poziomie: 91 (akcje Spółki Przejmującej) : 100 (akcje Spółki Przejmowanej) („Pierwotny Parytet Wymiany”), co oznaczało, że za 100 (sto) akcji Spółki Przejmowanej akcjonariusz Spółki Przejmowanej otrzymałby 91 (dziewięćdziesiąt jeden) akcji Spółki Przejmującej. Parytet ten został ustalony w oparciu o średnie kursy giełdowe obu Spółek z okresu 6 miesięcy poprzedzających dzień podjęcia przez Zarządy obu Spółek uchwał w sprawie przygotowań do połączenia Spółek (tj. 30 października 2020 roku). W wyniku aktualizacji Planu Połączenia z dnia 26 lutego 2021 roku Parytet Wymiany został skorygowany w następujący sposób:

- Średnia cena z okresu 6 miesięcy ustalona przy Pierwotnym Parytecie Wymiany dla Spółki Przejmującej pozostała bez zmian;
- Średnia cena z okresu 6 miesięcy ustalona przy Pierwotnym Parytecie Wymiany dla Spółki Przejmowanej została powiększona o 17,67% („Skorygowana średnia cena dla Spółki Przejmowanej”), tj. o procent odpowiadający wzrostowi wartości ceny akcji Spółki Przejmowanej, jaka została zaproponowana akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w wezwaniu na sprzedaż akcji Spółki Przejmowanej, ogłoszonym przez Zarządy Spółki Przejmującej oraz spółki MCI Management Sp. z o.o., które rozpoczęło się 10 grudnia 2020 roku („Wezwanie”) (cena akcji Spółki Przejmowanej została skorygowana z poziomu 15,00 (słownie: piętnaście) złotych do poziomu 17,65 (słownie: siedemnaście 65/100) złotych, co oznacza wzrost o 17,67% (rozliczenie Wezwania miało miejsce dnia 26 stycznia 2021 roku);
- Skorygowana cena akcji Spółki Przejmowanej w Wezwaniu odzwierciedla wartość aktywów netto Grupy Kapitałowej PEM na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2020 roku na podstawie szacunkowych danych finansowych opublikowanych przez Zarząd Spółki Przejmowanej w dniu 13 stycznia 2021 roku;
- Nowa średnia cena dla Spółki Przejmowanej na potrzeby ustalenia Parytetu Wymiany została wyznaczona jako średnia arytmetyczna z dwóch wartości: Skorygowanej średniej ceny dla Spółki

Przejmowanej oraz Średniej ceny z okresu 6 miesięcy ustalonej przy Pierwotnym Parytecie Wymiany dla Spółki Przejmowanej;

- Ustalony w powyższy sposób Parytet Wymiany został zaokrąglony do liczb całkowitych i ustalony na poziomie 1 (akcja Spółki Przejmującej) : 1 (akcja Spółki Przejmowanej) jak wskazano powyżej.

4. BADANIE PLANU POŁĄCZENIA PRZEZ BIEGŁEGO

4.1. Plan Połączenia Spółek został zbadany przez biegłego rewidenta w osobie Pana Jana Letkiewicza (biegły rewident nr 9530) przeprowadzającego badanie Planu Połączenia w imieniu Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa.

4.2. Biegły rewident wykonał badanie planu połączenia zgodnie z regulacjami Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z) (dalej: KSUA 3000 (Z)) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych, przyjętego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 8 kwietnia 2019 roku.

4.3. Celem biegłego rewidenta było zbadanie planu połączenia w zakresie poprawności i rzetelności zgodnie z art. 499 Kodeksu spółek handlowych i wydanie na podstawie uzyskanych dowodów niezależnej opinii z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

4.4. Na podstawie wykonanych procedur, biegły rewident wyraził opinię, że we wszystkich istotnych aspektach:

- Plan Połączenia został sporządzony poprawnie i rzetelnie, zgodnie z wymogami art. 499 Kodeksu spółek handlowych i zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki,
- określony w Planie Połączenia stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, został ustalony należycie.

4.5. Nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się Spółek, a w konsekwencji z wyborem odpowiedniej metody ustalenia stosunku wymiany (parytetu).

4.6. Opinia biegłego rewidenta do Planu Połączenia została złożona w Sądzie Rejestrowym dnia 4 marca 2021 roku.

5. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

Połączenie Spółek następuje z ważnych ekonomicznych przyczyn, do których przede wszystkim zaliczyć należy:

- Głównym powodem rozpoczęcia działań połączeniowych zainicjowanych przez PEM było niezyskanie przez 6-letni okres funkcjonowania grupy kapitałowej PEM (dalej „**Grupa PEM**”) stabilnych zewnętrznych aktywów do zarządzania (nie pochodzących od grupy kapitałowej MCI (dalej „**Grupa MCI**”) i brak realnych filarów rozwoju Grupy PEM w przyszłości. PEM jest spółką dominującą w grupie kapitałowej wyspecjalizowanej w zarządzaniu różnymi klasami aktywów, natomiast działalność Grupy PEM skupia się przede wszystkim na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*. Do chwili sporządzenia niniejszego sprawozdania jedynym długoterminowym aktywnym inwestorem funduszy zarządzanych przez Grupę PEM (dalej „**Fundusze**”) w dalszym ciągu

pozostaje Grupa MCI. Od chwili rozpoczęcia dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych Funduszy wśród podmiotów spoza Grupy MCI, wartość kapitału dostarczonego przez takich inwestorów zewnętrznych nigdy nie przekroczyła 30% ogólnej wartości aktywów Funduszy. Zaangażowanie Grupy MCI w Fundusze począwszy od 2012 roku kształtowało się w granicach **72% - 92%**.

- Jednocześnie należy wskazać, że Grupa MCI jako uczestnik Funduszy zarządzanych przez Grupę PEM, w przeciwieństwie do inwestorów zewnętrznych, związana była i jest z Grupą PEM nie tylko postanowieniami statutów Funduszy, warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych i propozycjami nabycia certyfikatów inwestycyjnych, ale również dodatkowym umownym zobowiązaniem do utrzymania zaangażowania w Fundusze na określonym poziomie i w określonym czasie. Zobowiązanie to wynika z zawartego w grudniu 2014 r. pomiędzy PEM, MCI oraz MCI Capital TFI S.A. porozumienia trójstronnego (dalej „Porozumienie”) zakładającego w szczególności, że w okresie obowiązywania Porozumienia (tj. do dnia 23 października 2023 r.) MCI utrzyma określone zaangażowanie w Funduszach. MCI wywiązywało się z określonych Porozumieniem zobowiązań w całym dotychczasowym okresie jego obowiązywania, zapewniając stabilny kapitał Funduszom zarządzanym przez Grupę PEM. Zakończenie obowiązywania Porozumienia najprawdopodobniej będzie skutkować weryfikacją i „urynkowieniem” stawek pobieranego przez MCI Capital TFI S.A. wynagrodzenia za zarządzanie Funduszami oraz utratą gwarancji zapewnienia stabilnego dopływu kapitału dla Funduszy przez MCI.
- Pomimo posiadania w dotychczasowej historii działalności Grupy PEM stabilnej podstawy w postaci kapitału z Grupy MCI, PEM stale monitorowało sytuację rynkową w poszukiwaniu pewnych źródeł alternatywnego finansowania. Z uwagi na dynamiczny wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych skoncentrowanych na aktywach niepublicznych, PEM w roku 2012 podjęła decyzję o rozpoczęciu dystrybucji certyfikatów inwestycyjnych Funduszy wśród inwestorów zewnętrznych za pośrednictwem kanałów *Private banking*. Dystrybucja ta trwała od roku 2012 do roku 2017 (w tym czasie Fundusze zarządzane przez Grupę PEM pozyskały łącznie ok. 672,3 mln złotych od inwestorów zewnętrznych).. W 2018 roku doszło do zaprzestania plasowania emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszy zarządzanych przez Grupę PEM za pośrednictwem tego kanału, co było spowodowane ogólną sytuacją rynkową związaną z rozpoczętym w 2017 roku procesem sukcesywnego odpływu kapitału z funduszy zamkniętych aktywów niepublicznych, w związku z utratą ogólnego zaufania inwestorów do funduszy aktywów niepublicznych w wyniku licznych afer związanych z tym rynkiem, a także niechęcią dystrybutorów do pośredniczenia w sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych związanych z wejściem w życie w kwietniu 2018 roku *Ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw*, transponującej do polskiego porządku prawnego postanowienia dyrektywy MIFID II oraz Dyrektywy 2017/593. Niemniej kapitał pozyskany w kanałach *Private banking* okazał się kapitałem niestabilnym – wbrew pierwotnym założeniom co do trwałości pozyskanego przez kanał *Private banking* kapitału zewnętrznego wynikającego z długiego horyzontu inwestycyjnego charakterystycznego dla funduszy *private equity*, ze względu na składane przez inwestorów spoza Grupy MCI żądania wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, kapitał ten okazał się niestabilny (w ujęciu rocznym wartość wykupów stanowiła około 50% wartość kapitału pozyskanego w kanałach *Private banking*). W ostatecznym rozrachunku nie udało się zatem zwiększyć bazy zewnętrznych aktywów pod zarządzaniem w takim stopniu, na jaki liczyła Grupa PEM.

- Alternatywą dla Grupy PEM na zwiększenie aktywów pod zarządzaniem miała być także konsolidacja branżowa, polegająca na przejęciu kontrolnego pakietu akcji wyłącznego akcjonariusza jednego z czołowych nie-bankowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, co zostało zapoczątkowane jeszcze w 2016 roku (Ewentualne przejęcie tego podmiotu umożliwiłoby więcej niż podwojenie aktywów pod zarządzaniem Grupy PEM, a także osiągnięcie synergii przychodowych, takich jak: (i) wykorzystanie potencjału sprzedażowego marki przejętego Towarzystwa, (ii) *cross-sell* z obecnymi i przyszłymi funduszami zarządzanymi przez Grupę PEM, tj. zaoferowanie pod jedną, wspólną marką dystrybucyjną pełnego spektrum oferty inwestycyjnej obejmującej fundusze oferowane przez Grupę PEM, (iii) dalsza konsolidacja rynku w formule *assets acquisition*. Ostatecznie nie doszło jednak do nabycia wskazanego podmiotu – Grupa PEM odstąpiła od zakupu akcjonariusza Towarzystwa z uwagi na niedojście do porozumienia co do wyceny samego Towarzystwa i ceny, jaką była w stanie zaoferować Grupa PEM za ten podmiot. Poza wskazanym powyżej podmiotem, Grupa PEM w latach 2012 – 2020 nie zidentyfikowała innego realnego celu akwizycji, którego profil działalności byłby zgodny z kompetencjami Grupy PEM, a co jednocześnie mogłoby przyczynić się do pozyskania dodatkowych aktywów pod zarządzaniem.
- Dodatkowo w latach 2018 i 2019 Grupa PEM prowadziła aktywne działania zmierzające do utworzenia nowych funduszy inwestycyjnych, co przyczyniłoby się również do zwiększenia bazy zarządzanych aktywów, jednak działania te nie zakończyły się powodzeniem. Prace dotyczyły łącznie pięciu nowych funduszy inwestycyjnych, z których docelowa wartość zarządzanych aktywów największego z nich miała osiągnąć poziom nawet do 400 mln EUR. Prace nad tym właśnie funduszem (docelowo miał być to fundusz pod jurysdykcją luksemburską inwestujący w dojrzałe przedsiębiorstwa w Polsce i w regionie CEE przechodzące proces transformacji cyfrowej lub potrzebujące lidera w swoich branżach; kluczowe branże / sektory: usługi finansowe, TMT, opieka zdrowotna, transport i logistyka, sektor konsumencki / detaliczny; przedział pojedynczej inwestycji 25-75 mln EUR; planowanych łącznie ok. 12-15 inwestycji) były bardzo zaawansowane, tj. w procesie pre-marketingu funduszu udało się nawiązać kontakt z ponad 100 inwestorów, z czego prawie 80 inwestorów wykazało wstępne zainteresowanie funduszem, 6 inwestorów (w tym inwestor strategiczny) przystąpiło do etapu *due diligence*, jednak w czerwcu 2019 roku rozpoczęła się seria negatywnych zdarzeń PR (publikacje prasowe) zainicjowanych przez jednego z uczestników subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., a następnie zostało wszczęte postępowanie przez Prokuraturę w sprawie dystrybucji certyfikatów tego subfunduszu, co spowodowało zawieszenie prac przez inwestora strategicznego nad inwestycją w fundusz do czasu zakończenia prac w Prokuraturze, a w kolejnym kroku w II połowie 2019 roku Grupa PEM podjęła decyzję w sprawie zawieszenia prac nad nowym funduszem w związku z brakiem jakichkolwiek postępów w sprawie.
- Poza pracami nad nowymi funduszami, Grupa PEM planowała także przejęcia dwóch regionalnych funduszy *private equity / venture capital* (pierwszy fundusz skupiony na inwestycjach w średniej wielkości przedsiębiorstwa z Europy Środkowej z branży usługowej, z naciekami na technologie; drugi fundusz działający w sektorach rozwijających się, w tym technologii i Internetu, mediów i komunikacji, inwestujący głównie w Europie) i utworzenie wspólnych funduszy *commitmentowych*, jednak ostatecznie oba projekty nie zostały zrealizowane ze względu na brak porozumienia w zakresie założeń prawnych i finansowych.

- Biorąc pod uwagę wskazane powyższe czynniki i zależności, w tym w szczególności brak pozyskania zewnętrznego źródła kapitału pozwalającego na „uniezależnienie się” od aktywów dostarczanych przez Grupę MCI, perspektywę zakończenia w horyzoncie kilkuletnim Porozumienia gwarantującego stały kapitał z Grupy MCI oraz nieudane próby utworzenia nowych funduszy, którymi zarządzałaby Grupa PEM, w ocenie zarządu PEM, brak jest stabilnych, pewnych filarów dających realną perspektywę dalszego rozwoju Grupy PEM w przyszłości.
- Należy także mieć na uwadze fakt, że w wyniku połączenia, akcjonariusze PEM, w zamian za akcje PEM, otrzymają akcje MCI, które są bardziej płynne niż akcje PEM, a także charakteryzują się wyższym wskaźnikiem NAV/S (na poziomie 25,79 złotych według stanu na dzień 30 września 2020 r.). Ponadto akcjonariusze PEM w wyniku konwersji otrzymają akcje MCI z prawem do dywidendy (polityka dywidendowa MCI została uchwalona przez Zarząd MCI 27 października 2020 r.). Dzięki konwersji Akcjonariusze PEM będą mieli możliwość partycypowania w wynikach i dalszym rozwoju podmiotu z 20-letnią historią, ustabilizowaną sytuacją finansową oraz bardzo dobrymi wynikami i perspektywami z uwagi na obraną strategię inwestowania w *digital private equity*.
- Zarząd PEM jest przekonany, biorąc pod uwagę opisane powyżej okoliczności, że połączenie PEM z MCI jest z ekonomicznej perspektywy bardziej korzystnym rozwiązaniem niż kontynuowanie inwestycji w PEM jako spółkę o bardzo znikomym potencjale, dlatego też w pełni wspiera ten proces.

5. REKOMEDNACJA ZARZĄDU

Biorąc pod uwagę ekonomiczne i finansowe przesłanki połączenia, zarówno z perspektywy samych Spółek, jak i ich akcjonariuszy, należy stwierdzić, że połączenie jest celowe ze względów strategicznych oraz operacyjnych.

Wobec powyższego Zarząd PEM niniejszym rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółek.

Powyższe sprawozdanie zostanie udostępnione akcjonariuszom Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej, zgodnie z art. 505 Kodeksu spółek handlowych.

Zarząd PEM:

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