

MCI.
**PRIVATE EQUITY
MANAGERS S.A.**

Private Equity Managers S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000371491)
adres strony internetowej: www.privateequitymanagers.pl

Oferta publiczna nie więcej niż 411.863 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej PLN 1,00 każda oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 19.228 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 96.136 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 972.123 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.393.967 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 853.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną 411.863 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii D („Akcje Oferowane”) spółki Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”, „Emitent”, „PEManagers”) o wartości nominalnej PLN 1,00 każda („Oferta”) należących do MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działającego na rzecz subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., z siedzibą w Warszawie, reprezentowanego przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Akcjonariusz Sprzedający”, „Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.”) oraz (ii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 19.228 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 96.136 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 972.123 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.393.967 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 853.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E („Akcje Istniejące”), w tym Akcji Oferowanych. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki, Akcji Istniejących i Akcji Oferowanych, sporządzonym na potrzeby Oferty oraz ubiegania się o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym. Prospekt sporządzony został w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 21 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”).

Akcje Oferowane będą oferowane w następujących transzach: (i) Transza Otwarta, (ii) Transza Inwestorów Instytucjonalnych oraz (iii) Transza Dużych Inwestorów Indywidualnych.

Inwestorzy, zarówno w Transzy Otwartej, Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, jak i Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych, będą składać zapisy wyłącznie na Akcje Oferowane.

Zapisy w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane od dnia 16 marca 2015 r. do dnia 20 marca 2015 r. do godz. 23:59:59.

Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane od dnia 26 marca 2015 r. do dnia 30 marca 2015 r. włącznie.

Cena Sprzedaży zostanie ustalona przez Akcjonariusza Sprzedającego w porozumieniu z Oferującym przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Informacja o Cenie Sprzedaży zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Niniejszy dokument stanowi prospekt emisyjny w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa Prospektowa”) i Ustawy o Ofercie oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r., wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie 809/2004”) na podstawie załączników III oraz XXV.

Spółka i Akcjonariusz Sprzedający podkreślają, że Oferta zostanie przeprowadzona wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby Oferty i zawierającym informacje dotyczące Spółki, Akcjonariusza Sprzedającego i Akcji Oferowanych jest Prospekt.

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży ani nabycia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem.

ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE I ZATWIERDZONE ANI NIE SĄ PRZEDMIOTEM ZAWIADOMIENIA ZŁOŻONEGO JAKIEMUKOLWIEK ORGANOWI REGULACYJNEMU W JAKIEJKOLWIEK JURYSDYKCJI POZA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. AKCJE OFEROWANE NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ. AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, ANI PRZEZ ŻADEN INNY ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

Oferujący:

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLERSKI

Noble Securities S.A.

Doradca Prawny:



Doradca Finansowy:



Data zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego: 11 marca 2015 roku

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

SPIS TREŚCI

1.	PODSUMOWANIE	10
A.	Wstęp i ostrzeżenia	10
B.	Emitent i gwarant.....	10
C.	Papiery wartościowe.....	19
D.	Ryzyko	22
E.	Oferta	23
2.	CZYNNIKI RYZYKA	27
2.1.	Czynniki ryzyka dotyczące działalności Spółki	27
2.1.1.	Ryzyko inwestycji typu <i>venture capital</i>	27
2.1.2.	Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem	27
2.1.3.	Ryzyko konkurencji w pozyskiwaniu nowych projektów inwestycyjnych	28
2.1.4.	Ryzyko koncentracji inwestycji.....	28
2.1.5.	Ryzyko związane z kadrą menedżerską Grupy PEManagers	28
2.1.6.	Ryzyko płynności i lewarowania aktywów	29
2.1.7.	Ryzyko kursowe	29
2.1.8.	Ryzyko optymalizacji podatkowej	30
2.1.9.	Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta.....	30
2.1.10.	Ryzyko zmiany przepisów prawa	30
2.1.11.	Ryzyko związane z wypłatą dywidendy.....	31
2.1.12.	Ryzyko rozwodnienia.....	31
2.1.13.	Ryzyko działania w silnie regulowanej branży.....	31
2.1.14.	Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.....	32
2.1.15.	Ryzyko związane z dokonywaniem przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI lokat w aktywa o charakterze niepublicznym.....	32
2.1.16.	Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem aktywów pod zarządzaniem	33
2.1.17.	Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych.....	33
2.1.18.	Ryzyko roszczeń względem MCI TFI.....	33
2.1.19.	Ryzyko związane z umowami zawartymi z KFK.....	34
2.1.20.	Ryzyko braku wpływu na spółki, których akcje lub udziały fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI posiadają pośrednio, poprzez spółki celowe.....	34
2.1.21.	Ryzyko związane z wykonywaniem umów z kluczowym personelem.....	34
2.1.22.	Ryzyko roszczeń związanych z zasadami wynagrodzenia	35
2.1.23.	Ryzyko związane z poziomem wynagrodzeń	35
2.1.24.	Ryzyko związane z naruszeniem umowy kredytowej.....	36
2.1.25.	Ryzyko rozwiązania Porozumienia Trójstronnego.....	36
2.1.26.	Ryzyko możliwości uznania sporządzania sprawozdań finansowych niezgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości	36
2.2.	Czynniki ryzyka dotyczące branży oraz otoczenia rynkowego	37
2.2.1.	Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym.....	37
2.2.2.	Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii	37
2.2.3.	Ryzyko polityczne.....	38
2.2.4.	Ryzyko uzależnienia przychodów i wyników w branży PE/VC od koniunktury na rynkach finansowych, w tym giełdowej, w tym od szeregu czynników makroekonomicznych.....	38
2.2.5.	Ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych w 2008 i 2009 r.	38
2.2.6.	Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących	39
2.3.	Czynniki ryzyka związane z Ofertą oraz akcjami Emitenta	39
2.3.1.	Ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane	39

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

2.3.2.	Ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku	39
2.3.3.	Ryzyko odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia	40
2.3.4.	Ryzyko naruszenia przepisów prawa zw. z Ofertą	41
2.3.5.	Ryzyko zmiany harmonogramu Oferty	41
2.3.6.	Ryzyko przekazania przez Emitenta Aneksu z informacją mogącą istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę Akcji	42
2.3.7.	Ryzyko wysokiej stopy redukcji Zapisów	42
2.3.8.	Ryzyko opóźnienia / niewprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym	43
2.3.9.	Ryzyko zawieszenia / wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym	45
3.	ISTOTNE INFORMACJE	48
3.1.	Zastrzeżenia	48
3.2.	Prezentacja informacji finansowych i innych danych	48
3.3.	Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne	48
3.4.	Stwierdzenia dotyczące przyszłości	49
4.	PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	51
5.	DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	52
5.1.	Dane historyczne na temat dywidendy	52
5.2.	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	53
5.3.	Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy	53
6.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	54
6.1.	Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego	54
6.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	54
7.	KURSY WYMIANY WALUT	56
8.	WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	57
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	60
9.1.	Informacje ogólne	60
9.2.	Sytuacja finansowa	60
9.2.1.	Ocena rentowności	63
9.2.2.	Ocena sprawności zarządzania	64
9.2.3.	Analiza zadłużenia	65
9.2.4.	Analiza płynności	66
9.3.	Wynik operacyjny	67
9.3.1.	Informacje dotyczące istotnych czynników, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej	67
9.3.2.	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub w przychodach netto Grupy PEManagers	67
9.3.3.	Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Grupy PEManagers	67
9.4.	Przepływy pieniężne	68
9.5.	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych	71
9.6.	Inwestycje poniesione, bieżące i planowane	71
9.6.1.	Opis głównych inwestycji	72
9.6.2.	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji	73
9.6.3.	Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości	73
9.7.	Czynniki nadzwyczajne	74
9.8.	Tendencje	74
9.8.1.	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	74
9.8.2.	Znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy Emitenta	76
9.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Spółki	77
10.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	79
10.1.	Historia i rozwój	79

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

10.1.1. Najważniejsze etapy w rozwoju działalności zarządzania funduszami Grupy MCI	79
10.1.2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.....	80
10.2. Przewagi konkurencyjne.....	83
10.3. Strategia.....	85
10.4. Działalność.....	87
10.4.1. Model biznesu	87
10.4.2. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych.....	91
10.4.3. Charakterystyka zarządzanych funduszy inwestycyjnych	94
10.4.4. Zespół zarządzający.....	97
10.4.5. Źródła i struktura przychodów.....	102
10.4.6. MCI.Partners FIZ.....	108
10.4.7. Pozyskiwanie nowych środków na inwestycje (<i>fundraising</i>).....	109
10.4.8. Proces inwestycyjny	109
10.4.9. Monitoring inwestycji i nadzór właścicielski.....	110
10.5. Istotne umowy	111
10.5.1. Istotne umowy zawarte przez Emitenta.....	111
10.5.2. Istotne umowy zawarte przez podmioty z Grupy Emitenta	130
10.6. Ochrona środowiska.....	137
10.7. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	138
10.8. Pracownicy.....	139
11. OTOCZENIE RYNKOWE	140
11.1. Gospodarka Polski	140
11.2. Główne rynki.....	140
11.2.1. Rynek <i>private equity</i> w Polsce i w regionie	140
11.2.2. Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce	145
11.3. Główne tendencje w polskim i światowym sektorze zarządzania aktywami.....	146
12. REGULACJE SEKTORA W POLSCE	149
12.1. Otoczenie regulacyjne	149
12.2. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	149
12.2.1. Patenty i licencje	150
12.2.2. Umowy przemysłowe, handlowe lub finansowe	151
12.2.3. Nowe procesy produkcyjne.....	151
13. PROGNOZY WYNIKÓW I WYNIKI SZACUNKOWE.....	152
13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje skonsolidowane prognozowane informacje finansowe na rok 2015 i wyniki szacunkowe na rok 2014.....	152
13.2. Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych.....	154
13.3. Wybrane elementy szacunkowych i prognozowanych, skonsolidowanych informacji finansowych Grupy PEManagers	157
13.4. Istniejące prognozy.....	157
14. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE	158
14.1. Podstawowe informacje o Emitencie	158
14.2. Podstawowe informacje o Grupie Emitenta	158
14.3. Przedmiot działalności.....	163
14.4. Kapitał zakładowy.....	163
14.4.1. Informacje ogólne.....	164
14.4.2. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego Emitenta.....	168
14.5. Informacja o publicznych ofertach przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	170
15. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY.....	171

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

15.1.	Dobre praktyki spółek notowanych na GPW	171
15.2.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	172
15.2.1.	Zarząd	172
15.2.2.	Rada Nadzorcza	173
15.2.3.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	174
15.3.	Informacja dotycząca komisji ds. audytu oraz komisji ds. wynagrodzeń	177
15.3.1.	Komitet Audytu	177
15.3.2.	Komitet Wynagrodzeń	177
15.4.	Wynagrodzenia i warunki umów o świadczenie usług	178
15.5.	Programy Motywacyjne	181
15.5.1.	Programy motywacyjne dla Rady Nadzorczej	181
15.5.2.	Programy motywacyjne dla Zarządu	187
15.6.	Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	188
15.6.1.	Zarząd	188
15.6.1.1.	Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu	189
15.6.1.2.	Sylwester Janik – Wiceprezes Zarządu	192
15.6.1.3.	Cezary Smorszczewski – Wiceprezes Zarządu	195
15.6.1.4.	Wojciech Marcińczyk – Wiceprezes Zarządu	196
15.6.1.5.	Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu	198
15.6.1.6.	Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu	199
15.6.2.	Rada Nadzorcza	200
15.6.2.1.	Adam Niewiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej	200
15.6.2.2.	Jarosław Dubiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	201
15.6.2.3.	Franciszek Hutten-Czapski – Członek Rady Nadzorczej	203
15.6.2.4.	Przemysław Schmidt – Członek Rady Nadzorczej	204
15.6.2.5.	Adam Maciejewski – Członek Rady Nadzorczej	206
15.6.2.6.	Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej	208
15.6.2.7.	Przemysław Głębocki – Członek Rady Nadzorczej	209
15.6.3.	Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w pkt 15.6.1. i 15.6.2. z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	210
16.	AKCJONARIUSZE	211
16.1.	Główni akcjonariusze Spółki	211
16.2.	Akcjonariusz Sprzedający	212
17.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	214
17.1.	Transakcje pomiędzy Spółką i jej akcjonariuszami oraz jednostkami powiązаныmi akcjonariuszy Spółki	215
17.2.	Transakcje z członkami organów Emitenta	215
17.3.	Transakcje pomiędzy Spółką i podmiotami z Grupy PEmanagers	219
17.3.1.	Umowa zlecenia przystąpienia do długu zawarta pomiędzy Emitentem a MCI AM sp. j.	219
17.3.2.	Transakcje z osobami pozostającymi w bliskich związkach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej	219
18.	STATUT SPÓŁKI	220
18.1.	Opis przedmiotu i celu działalności Spółki	220
18.2.	Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej	220
18.2.1.	Zarząd	220
18.2.2.	Rada Nadzorcza	223
18.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdą klasą istniejących akcji wraz z opisem działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji Emitenta	229
18.3.1.	Prawo rozporządzania akcjami Emitenta, w tym ich zbycia, zastawienia lub obciążenia w inny sposób	229
18.3.2.	Prawo do dywidendy	229

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

18.3.3. Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru)	230
18.3.4. Prawo do udziału w majątku pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta 231	
18.3.5. Prawo akcjonariusza Emitenta do żądania otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu Emitenta z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej Emitenta oraz opinii biegłego rewidenta	231
18.3.6. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika	232
18.3.7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta	232
18.3.8. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce	233
18.3.9. Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta	233
18.3.10. Prawo przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia	234
18.3.11. Prawo żądania przesłania akcjonariuszowi Spółki listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta	234
18.3.12. Prawo żądania wydania akcjonariuszowi Emitenta odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta	234
18.3.13. Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta	234
18.3.14. Prawo zgłaszania Emitentowi projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta	235
18.3.15. Prawo akcjonariusza do wskazania kandydata na niezależnego członka Rady Nadzorczej	235
18.3.16. Prawo zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad	235
18.3.17. Prawo akcjonariusza Emitenta do żądania udzielenia przez Zarząd Emitenta podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta informacji dotyczących Spółki	235
18.3.18. Prawo żądania sprawdzenia przez specjalną komisję listy obecności na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, przysługujące akcjonariuszom Emitenta posiadającym jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta	236
18.3.19. Prawo przeglądania księgi protokołów z Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Emitenta oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd Emitenta odpisów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta	236
18.3.20. Prawo akcjonariusza Emitenta do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta	237
18.3.21. Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej Emitenta w drodze głosowania oddzielnymi grupami, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego	238
18.3.22. Prawo do umorzenia Akcji	238
18.3.23. Prawo żądania zaangażowania przez Emitenta rewidenta do spraw szczególnych, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce	239
18.3.24. Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup) 240	
18.3.25. Prawo żądania wykupienia posiadanych przez akcjonariusza akcji przez innego akcjonariusza Emitenta, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Spółce (przymusowy odkup)	240
18.3.26. Prawo żądania umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta sprawy podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta	241
18.3.27. Prawo żądania ustanowienia dodatkowego likwidatora Emitenta, przysługujące akcjonariuszom Emitenta reprezentującym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego	242
18.3.28. Ograniczenia zbywalności akcji	242
18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta	252
18.5. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	252
19. WALNE ZGROMADZENIE	253
19.1. Kompetencje WZA	253

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

19.2. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	254
19.2.1. Zwoływanie walnych zgromadzeń akcjonariuszy	254
19.2.2. Uczestnictwo w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy	256
20. PAPIERY WARTOŚCIOWE	259
20.1. Opis typu i rodzaju oferowanych papierów wartościowych włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych	259
20.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe.....	259
20.3. Waluta emitowanych papierów wartościowych	259
21. WARUNKI OFERTY	260
21.1. Oferta	260
21.2. Uprawnieni inwestorzy.....	260
21.3. Harmonogram Oferty.....	261
21.4. Zawieszenie lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.....	262
21.4.1. Odstąpienie od Oferty.....	262
21.4.2. Zawieszenie Oferty.....	262
21.5. Cena Maksymalna.....	263
21.6. Cena Sprzedaży	263
21.7. Składanie Zapisów i opłacanie Akcji Oferowanych.....	264
21.7.1. Procedura składania Zapisów w Transzy Otwartej.....	264
21.7.2. Procedura budowy Księgi Popytu	265
21.7.3. Procedura składania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przez Inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu.....	267
21.7.4. Zasady składania Zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu	268
21.7.5. Zasady składania Zapisów w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych	269
21.7.6. Składanie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych	270
21.7.7. Działanie przez pełnomocnika	270
21.8. Przydział Akcji Oferowanych.....	271
21.8.1. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej.....	271
21.8.2. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	271
21.8.3. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych	272
21.8.4. Informacje ogólne dotyczące przydziału Akcji Oferowanych	272
21.9. Zwrot nadpłaconych wpłat	273
21.9.1. Transza Otwarta	273
21.9.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych	273
21.9.3. Transza Dużych Inwestorów Indywidualnych.....	273
21.10. Plasowanie i gwarantowanie.....	273
21.11. Niedojście Oferty do skutku	274
21.12. Inne powiązania	274
22. UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI	275
22.1. Umowy zawarte z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej	275
22.2. Umowy zawarte ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.....	277
23. ROZWODNIENIE	282
24. OGRANICZENIA W SPRZEDAŻY AKCJI OFEROWANYCH.....	283
25. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU	284
26. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE	286
26.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	286
26.2. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego	286
27. OPODATKOWANIE	287

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

27.1. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne będące polskimi podatnikami podatku dochodowego oraz osoby fizyczne niebędące polskimi rezydentami podatkowymi	287
27.1.1. Dochód z tytułu zbycia papierów wartościowych.....	287
27.1.2. Dochód z tytułu dywidendy	287
27.1.3. Osoby fizyczne niebędące polskimi rezydentami podatkowymi.....	287
27.2. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby prawne	288
27.2.1. Dochód z tytułu zbycia papierów wartościowych.....	288
27.2.2. Dochód z tytułu dywidendy	288
27.2.3. Osoby prawne nieposiadające siedziby lub zarządu na terytorium Polski	288
27.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych	289
27.4. Zasady odpowiedzialności płatnika.....	289
28. INFORMACJE DODATKOWE	290
28.1. Dokumenty udostępnione do wglądu	290
28.2. Biegli rewidenci	290
28.2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych.	290
28.2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	291
28.3. Podmioty zaangażowane w Ofertę	291
28.3.1. Noble Securities S.A.....	291
28.3.2. Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.	291
28.3.3. Art Capital Spółka z o.o.	291
28.4. Informacje pochodzące od ekspertów.....	291
28.5. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę.....	292
28.5.1. Noble Securities S.A.....	292
28.5.2. Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.	292
28.5.3. Art Capital Spółka z o.o.	292
29. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	293
29.1. Spółka	293
29.2. Akcjonariusz Sprzedający.....	294
29.2.1. Zakres odpowiedzialności Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.	294
29.2.2. Oświadczenie Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.	294
29.3. Oferujący.....	295
29.3.1. Firma, siedziba i adres Oferującego	295
29.3.2. Zakres odpowiedzialności Oferującego	295
29.3.3. Oświadczenie Oferującego.....	295
29.4. Doradca Prawny.....	296
29.4.1. Firma, siedziba i adres Doradcy Prawnego.....	296
29.4.2. Zakres odpowiedzialności Doradcy Prawnego	296
29.4.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego	296
29.5. Doradca Finansowy.....	297
29.5.1. Firma, siedziba i adres Doradcy Finansowego.....	297
29.5.2. Zakres odpowiedzialności Doradcy Finansowego.....	297
29.5.3. Oświadczenie Doradcy Finansowego	297
30. HISTORYCZNE I ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE	298
30.1. Opinie biegłego rewidenta	299
30.1.1. Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1.01.2013 do 31.12.2013	299
30.1.2. Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1.01.2013 do 31.12.2013.....	302
30.1.3. Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1.01.2012 do 31.12.2012	314

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

30.1.4. Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1.01.2012 do 31.12.2012.....	317
30.2. Historyczne informacje finansowe.....	328
30.2.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.....	328
30.3. Śródroczne informacje finansowe.....	372
30.3.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.....	372
30.3.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.....	375
31. SKRÓTY I DEFINICJE.....	402
32. SPIS ZAŁĄCZNIKÓW.....	411
ZAŁĄCZNIK NR 1 – ODPIS Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW.....	412
ZAŁĄCZNIK NR 2 – STATUT.....	421
ZAŁĄCZNIK NR 3 – REGULAMIN WZA.....	431
ZAŁĄCZNIK NR 4 – INFORMACJE DODATKOWE: SYMULACJA DANYCH FINANSOWYCH.....	437

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

1. PODSUMOWANIE

A. Wstęp i ostrzeżenia

A.1	<p>Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w Akcje Oferowane powinna być każdorazowo oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy niniejsze Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Akcje Oferowane.</p>
A.2	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Akcje Oferowane nie będą przedmiotem późniejszej odsprzedaży ani ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p>

B. Emitent i gwarant

B.1	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta Nazwa: Private Equity Managers Spółka Akcyjna Nazwa skrócona: Private Equity Managers S.A.</p>
B.2	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta Siedziba: Warszawa Forma prawna: spółka akcyjna Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z polskim prawem. Kraj siedziby: Polska</p>
B.3	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność</p> <p>Emitent jest spółką holdingową Grupy PEmanagers, wyspecjalizowanej w zarządzaniu różnymi klasami aktywów w funduszach alternatywnych <i>private equity</i>, w tym w funduszach <i>venture capital</i>. Grupa PEmanagers powstała poprzez wydzielenie działalności w zakresie zarządzania aktywami z Grupy MCI, które dokonane zostało w latach 2010 – 2012. Tak rozdzielony model biznesu zgodny jest ze światowymi standardami w branży <i>private equity</i>. MCI Management, utworzony w 1999 r., to jeden z najstarszych w Polsce i największych skoncentrowanych na Europie Środkowo-Wschodniej, publicznie notowany fundusz <i>private equity</i>, inwestujący w spółki na różnych etapach rozwoju. Grupa PEmanagers zarządza aktywami, powierzonymi przez inwestorów, w przejrzysty sposób, zgodny z wytycznymi European Venture Capital and Private Equity Association.</p> <p>Grupa PEmanagers zarządza aktywami poprzez własne towarzystwo funduszy inwestycyjnych – MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (MCI TFI), podlegające nadzorowi ze strony Komisji Nadzoru Finansowego (KNF). MCI TFI tworzy i zarządza funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi (FIZ, są to głównie FIZ aktywów niepublicznych). MCI TFI zostało utworzone w 2006 r. jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych, działające na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. MCI TFI uzyskało zezwolenie KNF na wykonywanie działalności, polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich w lipcu 2007 r. Równocześnie MCI TFI uzyskało zezwolenie na utworzenie pierwszego funduszu, MCI.PrivateVentures FIZ, po czym rozpoczęło działalność operacyjną. MCI TFI na Datę Prospektu zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi:</p> <ol style="list-style-type: none">1) MCI.Private Ventures FIZ, z wydziałonymi subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0.,2) MCI.CreditVentures 2.0. FIZ (do dnia 24 czerwca 2014 r. działający pod nazwą MCI.BioVentures FIZ),3) Helix Ventures Partners FIZ,4) Internet Ventures FIZ. <p>MCI TFI zarządzało funduszem inwestycyjnym MCI.CreditVentures FIZ, w okresie grudzień 2013 – kwiecień 2014 r. prowadziło likwidację tego funduszu, jego aktywa zostały sprzedane, w tym część znalazła się w MCI.BioVentures FIZ, a w maju 2014 r. nastąpiło wykreślenie MCI.CreditVentures FIZ z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.</p> <p>Emitent ani żadna ze spółek Grupy Emitenta nie posiada certyfikatów inwestycyjnych wyżej wymienionych funduszy inwestycyjnych.</p> <p>MCI TFI zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych spółce z Grupy PEmanagers, MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna (MCI AM s.j.). Trzon zespołu zarządzającego aktywami stanowią Członkowie Zarządu Emitenta: Tomasz Czechowicz, Cezary Smorszczewski, Sylwester Janik, Wojciech Marcińczyk oraz Partnerzy Inwestycyjni Emitenta (Fabian Bohdziul, Tomasz Danis, Ilona</p>

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Weiss, Maciej Kowalski, Adam Jarmicki), osoby z długoletnim doświadczeniem, potwierdzonym osiągnięciami w obszarze funduszy inwestycyjnych.

Z uwagi na historię powstania Grupy PEmanagers, głównym inwestorem (uczestnikiem) funduszy inwestycyjnych, których aktywami zarządza Grupa PEmanagers, jest MCI Management (posiadający od 50% do 100% certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu inwestycyjnego). Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ powstały w ramach pozyskania wsparcia finansowego z Krajowego Funduszu Kapitałowego; w przypadku tych funduszy inwestycyjnych MCI Management wspólnie z KFK nabywają certyfikaty inwestycyjne, a KFK posiada odpowiednio 50% i niecałe 43% certyfikatów inwestycyjnych (wg stanu na 30.09.2014 r.).

Na koniec I półrocza 2014 r. kwota aktywów, pod zarządzaniem Grupy PEmanagers, wniesionych przez podmioty spoza Grupy MCI, w tym wniesionych przez KFK oraz inne osoby i podmioty, wyniosła około PLN 167 mln.

Ponadto MCI TFI zarządza funduszem MCI.Partners FIZ, będącym częścią struktury organizacyjnej Grupy Emitenta. Emitent posiada (pośrednio) wszystkie certyfikaty inwestycyjne, wyemitowane przez MCI.Partners FIZ, a także sprawuje kontrolę nad ww. funduszem i dokonuje jego pełnej konsolidacji w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Emitenta. MCI.Partners FIZ nie prowadzi działalności operacyjnej typowej dla funduszu inwestycyjnego, natomiast porządkuje strukturę organizacyjną Grupy PEmanagers, posiadając 100% akcji/ udziałów w niektórych spółkach z Grupy PEmanagers, w tym w spółce MCI AM s.j.

Tabela: Podsumowanie charakterystyki funduszy inwestycyjnych, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEmanagers / MCI TFI

Wyszczególnienie	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	MCI.CreditVentures 2.0 FIZ
Obszary inwestycji	TMT, usługi finansowe i dla biznesu, e-commerce, dystrybucja, BPO, infrastruktura	e-commerce, Internet mobilny, TMT, media cyfrowe	instrumenty dłużne: <i>mezzanine</i> z preferencją dla spółek technologicznych <i>venturedebt</i> dla funduszy <i>venture capital</i> obligacje wysoko rentowne (<i>high yield bonds</i>) obligacje FIZ / FIO inne kategorie, w tym środki pieniężne o charakterze długu / <i>senior</i> , weksle
Wybrane bieżące inwestycje	WP.pL, Index, ABC Data, PEmanagers, Netia	Answer.com, Wideln.de, 21Diamonds, Kupivip.ru, Frisco.pl, Morele.net, Biotech Varsovia Pharma, Invia, Naviexpert, Geewa, Digital Avenue, Optizen Labs, Grupa Modne Zakupy, eBroker, Travelata.ru	Genomed, instrumenty dłużne; pozostałe – gotówka i ekwiwalenty
Zakończone inwestycje	Grupa Lew, NEXCOM, Bankier.pl, JTT Computer, ABC Data (dwa wyjścia częściowe), Finepharm, ITG	Invia (wyjście częściowe), Retail.info, NEXTO.PL, MALL.CZ, travelplanet.pl, One-2-One, Telecom Media, S4E, Hoopla.pl, Technopolis, ClixSoftware, COMTICA, Process4E, CKAdax, Złote Myśli	continuum care, domzdrowia.pl, MEDCASCO
Strategia inwestycyjna	ekspansja, <i>buyout</i> , <i>leverage buyout</i>	wzrost, <i>venture capital</i>	instrumenty dłużne
Wielkość inwestycji	EUR 15-35 mln	EUR 1,5-25 mln	PLN 1–50 mln
Inwestorzy*	Grupa MCI (99,31%)	Grupa MCI (77,46%) i inwestorzy indywidualni	Grupa MCI (100%)
Zarządzający	Tomasz Czechowicz/ Cezary Smorszczewski	Sylwester Janik/ Tomasz Czechowicz	Wojciech Marcińczyk/ Cezary Smorszczewski
Typ funduszu	<i>Captive</i>	<i>Captive</i>	<i>Captive</i>
Wyszczególnienie	Helix Ventures Partners FIZ	Internet Ventures FIZ	
Obszary inwestycji	<i>cloud computing</i> , Internet, <i>software</i> , technologie mobilne I bezprzewodowe (<i>B2B</i>)	<i>digital media</i> , Internet, <i>software</i> , <i>mobile and wireless technologies (B2C)</i> , <i>cloud computing</i> , <i>big data</i> , serwisy gier i rozrywki <i>on-line</i> , <i>e-advertising</i> i <i>m-advertising</i>	
Wybrane bieżące inwestycje	szybkafaktura.pl, juupstore, frisco.pl, AVP, Serwis Prawa, eBroker.pl	Focus Telecom Polska, Hojo.pl, Feedo, mGenerator, kompan.pl Lepszaoferta.pl, MyBaze I	

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Zakończone inwestycje	n.d.	n.d.
Strategia inwestycyjna	<i>start-up, wczesny etap (venture capital)</i>	wczesny etap, wzrost (<i>venture capital</i>)
Wielkość inwestycji	do EUR 1,5 mln	do EUR 1,5 mln
Inwestorzy*	Grupa MCI (50%), KFK	Grupa MCI (57,30%), KFK
Zarządzający	Fabian Bohdziul	Tomasz Danis
Docelowa kwota na inwestycje	PLN 27,7** mln	PLN 100 mln
Typ funduszu	<i>Commitment</i>	<i>Commitment</i>

* udział wg stanu na 30.09.2014 r.

** kwota faktycznie zainwestowana wynosi PLN 25 mln, spodziewany wzrost o PLN 2,7 mln

Źródło: Grupa PEmanagers

Główne przychody Grupy PEmanagers pochodzą z wynagrodzenia za zarządzanie aktywami:

- 1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie, *management fee*, stanowiące (dla większości funduszy inwestycyjnych) określony procent wartości aktywów pod zarządzaniem;
- 2) zmienne wynagrodzenie uzależnione od wyników, *carried interest*, obliczane procentowo, jeśli przyrost wartości aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny przekroczy określony dla danego funduszu inwestycyjnego próg.

Wysokość wynagrodzenia za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym, którego pobranie jest możliwe na podstawie statutów poszczególnych funduszy inwestycyjnych i inne ustalenia przedstawia poniższa tabela:

Tabela: Źródła przychodów Grupy PEmanagers

Fundusz	wynagrodzenie stałe (max zgodnie ze statutem)	wynagrodzenie zmienne (max zgodnie ze statutem)	komentarz
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	3,00%	w zależności od serii certyfikatu 25% nadwyżki ponad 10% próg wyniku lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 10% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny), wynagrodzenie zmienne naliczane jest na koniec roku lub przy emisji lub wykupie certyfikatów
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 40% nadwyżki ponad próg 10% wyniku lub 19% od całości zysku gdy przekroczony zostanie 12,5% próg wyniku	
MCI. CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20% od zysku gdy przekroczony zostanie 5% próg wyniku	obecnie naliczanie wynagrodzenia zmiennego jest zawieszona
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	do 21.05.2014 r. naliczane było 4,5% od PLN 40 mln, od 22.05.2014 r. naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (wg ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty
Internet Ventures FIZ	Kwotowa	20% ponad IRR 6,33%	wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości max. PLN 3 mln w 2-7 roku funduszu oraz PLN 5 mln łącznie w 8-10 roku funduszu

Źródło: Grupa PEmanagers

Przychody i wyniki Grupy PEmanagers uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów pod zarządzaniem w poszczególnych funduszach inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEmanagers.

Tabela: Wielkość aktywów pod zarządzaniem (AUM) poszczególnych funduszy (mln PLN) *

Wyszczególnienie	XII.2014	IX.2014	półrocze 2014	2013	2012	2011	2010
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	707,7	713,9	682,0	352,5	238,3	207,3	198,2
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	711,0	647,4	601,2	367,6	294,2	219,5	162,6
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	130,9	107,6	106,0	4,5	16,9	28,0	19,1
Helix Ventures Partners FIZ	19,9	20,1	20,4	40,0	40,0	40,0	40,0

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Internet Ventures FIZ	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.
MCI.CreditVentures FIZ **	n.d.	n.d.	n.d.	52,0	51,5	50,2	n.d.
Gandalf SFIO ***	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	17,9	19,4
Razem AUM	1.669,5	1.589,0	1.509,5	916,6	740,9	662,9	439,3

* - pod zarządzaniem Grupy MCI, a od wydzielenia Grupy PEManagers – pod zarządzaniem Grupy PEManagers. Dane za okresy 2014 r. – zgodnie ze sprawozdawczością kwartalną poszczególnych funduszy

** - fundusz inwestycyjny wykreślony z RFI w wyniku likwidacji (maj 2014 r.)

*** - zarządzanie tym funduszem inwestycyjnym zostało przekazane do AgioFunds TFI S.A., podmiotu spoza Grupy MCI (10.10.2012 r.)

Źródło: Grupa PEManagers

Model biznesu Grupy PEManagers charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów funduszy typu *private equity*.

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi fundusze inwestycyjne zamknięte, Grupa PEManagers co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej aktywów w każdym z funduszy inwestycyjnych, których portfelem zarządza. Wartość wyceny, pomniejszona o wartość zobowiązań danego funduszu inwestycyjnego, wyznacza wartość aktywów netto pod zarządzaniem. Wyceny dokonywane są według ustalonej metodologii zatwierdzonej przez MCI TFI oraz potwierdzane są przez depozytariusza danego funduszu inwestycyjnego oraz audytora. W portfelach inwestycyjnych ww. funduszy inwestycyjnych znajdują się zarówno papiery wartościowe spółek publicznych, jak i niepublicznych. Wyceny dokonywane przez MCI TFI opierane są na danych spółek porównawczych, transakcjach rynkowych, kosztach nabycia oraz prognozach przyszłych przepływów pieniężnych i stanowią oszacowanie wartości aktywów portfelowych.

Tabela: Wielkość przychodów – wynagrodzenie stałe za zarządzanie poszczególnymi funduszami inwestycyjnymi (tys. PLN)*

Wyszczególnienie	4 kwartały 2014****	półrocze 2014	2013	2012	2011	2010
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	11.716	4.751	5.690	3.121	4.656	4.672
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	12.206	5.397	9.110	7.002	6.188	4.426
MCI. CreditVentures 2.0. FIZ	821	283	264	790	177	42
Helix Ventures Partners FIZ	928	746	1.800	1.734	1.800	900
Internet Ventures FIZ	2.657	1.441	2.358	1.926	4.353	n.d.
MCI.CreditVentures FIZ **	n.d.	n.d.	531	464	330	n.d.
Gandalf SFIO ***	n.d.	n.d.	n.d.	380	431	n.d.

* - pod zarządzaniem Grupy MCI, a od wydzielenia Grupy PEManagers – pod zarządzaniem Grupy PEManagers. Łączne wynagrodzenie stałe za rok 2012 w Grupie MCI było o PLN 1.174 tys. wyższe – z uwagi na wydzielenie MCI TFI do Grupy PEM od lutego 2012.

** - fundusz inwestycyjny wykreślony z RFI w wyniku likwidacji (maj 2014 r.)

*** - zarządzanie tym funduszem inwestycyjnym zostało przekazane do AgioFunds TFI S.A., podmiotu spoza Grupy MCI (10.10.2012 r.)

**** - kwartalne dane zarządcze Grupy PEManagers, dane te jako dane wewnętrzne nie były badane ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta.

Źródło: Grupa PEManagers

Łączne przychody i wyniki Grupy PEManagers są istotnie uzależnione od poziomu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, co jest cechą charakterystyczną dla zarządzania funduszami *private equity*.

Wynagrodzenie zmienne dla Grupy PEManagers wypłacały dotychczas: Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. (w sumie w latach 2011-2013 kwotę PLN 45.899 tys.) oraz Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Dla pozostałych funduszy inwestycyjnych wynagrodzenie zmienne nie wystąpiło w analizowanym okresie.

Tabela: Wielkość przychodów – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie poszczególnymi funduszami inwestycyjnymi (tys. PLN)

Wyszczególnienie	4 kwartały 2014 **	półrocze 2014 *	2013	2012	2011	2010
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	18.298	9.522	57.290	-	-	-
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	6.351	5.599	238	15.073	30.588	-

* - wynagrodzenie naliczone

** - wynagrodzenie naliczone, kwartalne dane zarządcze Grupy PEManagers, dane te jako dane wewnętrzne nie były badane ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta

Źródło: Grupa PEManagers

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	<p>Od rozpoczęcia działalności przez MCI Management w 1999 r. do końca pierwszego półrocza 2014 r. zrealizowane zostały 64 projekty inwestycyjne, dokonano 31 całkowitych wyjść z inwestycji oraz 6 wyjść częściowych (w tym poprzez wprowadzenie spółek do obrotu na rynku regulowanym GPW: oferty publiczne ABC Data S.A., Bankier.pl S.A., Travelplanet.pl S.A. oraz w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Grupa MCI osiągnięta na koniec I półrocza 2014 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na aktywach w wysokości 23,84%. Wartość aktywów pod zarządzaniem Grupy PEmanagers na koniec I półrocza 2014 r. wyniosła PLN 1.509.616 tys., co oznacza wzrost o PLN 593 mln w stosunku do końca 2013 r. (podane AUM obejmuje częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne o łącznej cenie emisyjnej PLN 170 mln, od których wynagrodzenie, do czasu pełnego opłacenia, nie jest pobierane).</p> <p>Polska jest największym rynkiem funduszy <i>private equity</i> w regionie Europy Centralnej i Wschodniej (CEE). W ostatnich trzech latach inwestycje w Polsce odpowiadały za około 50% wszystkich inwestycji w Europie Środkowo-Wschodniej. Nominalnie, wielkość zainwestowanych środków wyniosła w 2012 r. w Polsce EUR 478 mln (przy nieco ponad EUR 1 mld w regionie). Polska była w 2012 r. czwartym największym rynkiem w CEE pod względem wyjść z inwestycji. Największą transakcją w Polsce w 2012 r. była sprzedaż LUX MED Sp. z o.o. przez fundusz Mid Europa Partners do rumuńskiej grupy Bupa za EUR 400 mln. W 2013 r. największą transakcją było nabycie Emitel Sp. z o.o. (sprzedającymi byli: Europejski Bank Rozbudowy i Rozwoju (EBOR); Innova Capital Sp. z o.o., Montagu Private Equity Ltd oraz Value4Capital Holdings Limited) przez amerykański fundusz Alinda Capital Partners za EUR 815 mln. Spośród 10 największych transakcji <i>private equity</i> w Europie Środkowo-Wschodniej (z wyłączeniem Rosji) w 2013 r., 5 transakcji przypadało na rynek polski.</p> <p>Rynek, na którym działa Grupa PEmanagers, jest główną częścią rynku funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych w Polsce.</p> <p>Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce tworzą (podział przyjęty za nomenklaturą Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) fundusze inwestycyjne rynku niepublicznego, w tym fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych (z tej formuły korzystają fundusze <i>private equity</i>), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości, 2) fundusze inwestycyjne rynku kapitałowego, w tym fundusze inwestycyjne otwarte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte oraz pozostałe fundusze inwestycyjne zamknięte. <p>Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w Polsce dynamicznie rosła do 2007 r., osiągając PLN 135 mld na koniec 2007 r. (w tym PLN 10,5 mld stanowiły fundusze inwestycyjne rynku niepublicznego). Z powodu światowego kryzysu gospodarczego i załamania na rynkach kapitałowych, wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych w Polsce wahała się i dopiero w 2012 r. przekroczyła poziom z roku 2007, osiągając PLN 145 mld. W 2013 r. wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych wzrosła o blisko 30% do rekordowych PLN 189 mld (z czego PLN 61,7 mld stanowiły aktywa funduszy inwestycyjnych niepublicznych). W ciągu pierwszego kwartału 2014 r. wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych zwiększyła się o blisko PLN 3 mld, osiągając PLN 191,9 mld. Również saldo napływu środków do funduszy inwestycyjnych w Polsce w pierwszych czterech miesiącach 2014 r. było dodatnie, w wysokości PLN 3,7 mld, z czego kwota PLN 700 mln przypadała na fundusze inwestycyjne rynku niepublicznego (<i>private equity</i>, sekurytyzacyjne oraz nieruchomości).</p>
<p>B.4a</p>	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność</p> <p>Działalność Grupy PEmanagers skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu <i>private equity</i>, <i>venture capital</i> oraz <i>mezzanine debt</i>. Charakterystyczną cechą takiej działalności jest realizowanie kilku znaczących umów zakupu/sprzedaży aktywów dla portfela w skali roku, co istotnie utrudnia obserwację jakichkolwiek tendencji. Dodatkowo, w przypadku Grupy PEmanagers nie występuje proces produkcji, zatem nie da się dla niej określić tendencji w zakresie produkcji, zapasów ani kosztów i cen sprzedaży. Należy zwrócić także uwagę na znaczną korelację pomiędzy sytuacją na rynkach finansowych a wynikami finansowymi Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., z uwagi na fakt, iż w portfelu tego funduszu przeważają, pośrednio przez spółki portfelowe, papiery wartościowe spółek publicznych, wycenianych wg rynkowej ceny ich akcji.</p> <p>Od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu nie występowały żadne istotne zmiany w działalności Grupy PEmanagers.</p> <p>Najbardziej znaczące tendencje w roku obrotowym 2014 omówione zostały poniżej.</p> <p>Na koniec pierwszego półrocza 2014 r. AUM wyniosły PLN 1.509.616 tys., co oznacza wzrost o PLN 593 mln w stosunku do końca 2013 r. i wzrost o PLN 643 mln w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Przedstawione wartości obejmują częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne o łącznej cenie emisyjnej PLN 170 mln, od których wynagrodzenie, do czasu pełnego opłacenia, nie jest pobierane. Fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEmanagers, dokonały w tym okresie (w pełni opłaconych) emisji certyfikatów inwestycyjnych o łącznej cenie emisyjnej PLN 358 mln.</p> <p>Łączne przychody ze sprzedaży usług w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. kształtowały się na poziomie PLN 27.693 tys., w tym wynagrodzenie stałe za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych na poziomie PLN 12.405 tys. (tj. 42% wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Na wzrost przychodów ze sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie wartości aktywów pod zarządzaniem poszczególnych funduszy inwestycyjnych, z uwagi na zakup szeregu spółek portfelowych, wzrost wycen spółek portfelowych oraz sprzedaż pakietu 49% akcji PEmanagers do Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Głównymi składowymi przychodów Grupy PEmanagers w omawianym okresie były przychody z tytułu zarządzania Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. w kwocie PLN 4.751 tys. (wzrost o PLN 2.843 tys.) oraz Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w kwocie PLN 5.397 tys. (wzrost o PLN 860 tys.). Wynagrodzenie zmienne naliczone w omawianym okresie kształtowało się następująco: dla MCI.EuroVentures 1.0 w wysokości PLN 9.522 tys., dla MCI.TechVentures 1.0 w wysokości PLN 5.599 tys.</p> <p>Od dnia 22 maja 2014 r. wynagrodzenie stałe za zarządzanie Helix Ventures Partners FIZ naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (według ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty (wcześniej naliczane było od kwoty zadeklarowanej przez inwestorów, tj. od PLN 40 mln).</p> <p>Na koniec trzeciego kwartału 2014 r. AUM wyniosły PLN 1.589,0 mln (podane AUM obejmuje częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne o łącznej cenie emisyjnej PLN 170 mln, od których wynagrodzenie, do czasu pełnego opłacenia, nie jest pobierane). W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. łączne przychody kształtowały</p>

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

się na poziomie PLN 41.091 tys., a zysk netto na poziomie PLN 33.237 tys.

Na koniec czwartego kwartału 2014 r. AUM wyniosły PLN 1.669,5 mln, co oznacza wzrost o PLN 753,5 mln w stosunku do końca 2013 r. (według sprawozdawczości kwartalnej poszczególnych FIZ; AUM obejmuje częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne o łącznej cenie emisyjnej PLN 170 mln, od których wynagrodzenie, do czasu pełnego opłacenia, nie jest pobierane). Zmiany AUM dla poszczególnych funduszy inwestycyjnych w 2014 r. zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tabela: Wielkość aktywów pod zarządzaniem (AUM) poszczególnych funduszy (mln PLN) *

Wyszczególnienie	cztery kwartały 2014	trzy kwartały 2014	półrocze 2014	2013
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	707,7	713,9	682,0	352,5
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	711,0	647,4	601,2	367,6
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	130,9	107,6	106,0	4,5
Helix Ventures Partners FIZ	19,9	20,1	20,4	40,0
Internet Ventures FIZ	100,0	100,0	100,0	100,0
MCI.CreditVentures FIZ **	n.d.	n.d.	n.d.	52,0
Gandalf SFIO ***	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Razem AUM	1.669,5	1.589,0	1.509,6	916,6

* – Dane za okresy 2014 r. – zgodnie ze sprawozdawczością kwartalną poszczególnych FIZ

Wg danych zarządczych (które nie podlegały badaniu ani przeglądowi uprawnionego biegłego rewidenta) łączne przychody z wynagrodzenia stałego i zmiennego w okresie czterech kwartałów 2014 r. kształtowały się na poziomie PLN 52.977 tys., w tym wynagrodzenie stałe za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych na poziomie PLN 28.328 tys. (tj. 43% wyższym niż za 2013 r.). Na wzrost przychodów ze sprzedaży, podobnie jak za pierwsze półrocze 2014 r., główny wpływ miało zwiększenie wartości aktywów pod zarządzaniem poszczególnych funduszy inwestycyjnych, z uwagi na zakup szeregu spółek portfelowych, wzrost wycen spółek portfelowych oraz sprzedaż pakietu 49% akcji PEMAmanagers do Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Głównymi składowymi przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego Grupy PEMAmanagers w okresie czterech kwartałów 2014 r. były przychody z tytułu zarządzania Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w kwocie PLN 12.206 tys. (wzrost o PLN 3.096 tys.) oraz Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. w kwocie PLN 11.716 tys. (wzrost o PLN 6.026 tys.). Ponadto w okresie czterech kwartałów 2014 r. wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ wyniosło PLN 2.657 tys., funduszem Helix Ventures Partners FIZ – PLN 928 tys., a funduszem MCI. CreditVentures 2.0. FIZ – PLN 821 tys. Wynagrodzenie zmienne w omawianym okresie naliczono dla: MCI.EuroVentures 1.0 w wysokości PLN 18.298 tys. oraz dla MCI.TechVentures 1.0 w wysokości PLN 6.351 tys.

B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy

W skład Grupy PEMAmanagers wchodzi:

- 1) Emitent będący podmiotem dominującym w Grupie PEMAmanagers;
- 2) MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (MCI TFI), w której udział Emitenta w kapitale wynosi 100%;
- 3) PEMSA Holding Limited z siedzibą na Cyprze (PEMSA Ltd), w której udział Emitenta w kapitale wynosi 100%;
- 4) MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”), którego 100% certyfikatów inwestycyjnych posiada podmiot, o którym mowa w pkt 3);
- 5) MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A., w której kapitale udział Funduszu wynosi 100%; komplementariuszem MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. jest spółka MCI Asset Management Sp. z o.o.;
- 6) MCI Asset Management Sp. z o.o., w której kapitale udział Funduszu wynosi 100%;
- 7) MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A., w której kapitale udział Funduszu wynosi 100%; komplementariuszem MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. jest spółka MCI Asset Management Sp. z o.o.;
- 8) MCI Asset Management Sp. z o.o. Sp. j., w której jedynymi współnikami są podmioty, o których mowa w pkt 6 oraz 10;
- 9) ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A. w likwidacji, w której kapitale udział podmiotu, o którym mowa w pkt 8 wynosi 100%; komplementariuszem ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A. w likwidacji jest spółka ImmoPartners Sp. z o.o.;
- 10) MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A., w której kapitale udział Funduszu wynosi 100%; komplementariuszem MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. jest spółka MCI Asset Management Sp.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	<p style="text-align: center;">z.o.o.</p> <p>MCI TFI jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i prowadzi działalność w zakresie określonym w tej ustawie.</p> <p>PEMSA Ltd została utworzona dla celów osiągnięcia zoptymalizowanej struktury podatkowej. PEMSALtd co do zasady nie prowadzi działalności operacyjnej, natomiast pozostaje spółką holdingową, posiadającą certyfikaty inwestycyjne MCI.Partners FIZ.</p> <p>Następujące podmioty zostały objęte konsolidacją (konsolidacja metodą pełną) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PEmanagers za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Emitent; 2) MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.; 3) PEMSALtd Holding Limited; 4) MCI.Partners FIZ; 5) MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.; 6) MCI Asset Management Sp. z o.o.; 7) ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A. (na Datę Prospektu spółka w likwidacji); 8) ImmoPartners Sp. z o.o.; 9) MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. (spółka utworzona w III kwartale 2013 r.); 10) MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. (spółka utworzona w IV kwartale 2013 r.). 																																								
<p>B.6</p>	<p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</p> <p>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</p> <p>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli</p> <p>Według najlepszej wiedzy Emitenta, znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, tj. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, są: Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w MCI.PrivateVentures FIZ, Alternative Investment Partners. Sp. z o.o., Cezary Smorszczewski, MCI Management S.A. oraz AMC III Moon B.V. Poniższa tabela przedstawia strukturę znaczących akcjonariuszy Emitenta według stanu na Datę Prospektu:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Akcjonariusz</th> <th style="text-align: right;">Liczba akcji/głosów [szt.]</th> <th style="text-align: right;">Wartość nominalna posiadanych akcji</th> <th style="text-align: right;">% kapitału/głosów</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Alternative Investment Partners Sp. z o.o.</td> <td style="text-align: right;">1.199.541</td> <td style="text-align: right;">1.199.541,00</td> <td style="text-align: right;">35,97</td> </tr> <tr> <td>Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.</td> <td style="text-align: right;">411.863</td> <td style="text-align: right;">411.863,00</td> <td style="text-align: right;">12,35</td> </tr> <tr> <td>Cezary Smorszczewski</td> <td style="text-align: right;">517.616</td> <td style="text-align: right;">517.616,00</td> <td style="text-align: right;">15,52</td> </tr> <tr> <td>MCI Management</td> <td style="text-align: right;">341.961</td> <td style="text-align: right;">341.961,00</td> <td style="text-align: right;">10,25</td> </tr> <tr> <td>AMC III Moon B.V.</td> <td style="text-align: right;">277.921</td> <td style="text-align: right;">277.921,00</td> <td style="text-align: right;">8,33</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Grupa PEmanagers</i></p> <p>Według najlepszej wiedzy Emitenta, Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym przez jakikolwiek inny podmiot. Podmiotem dominującym względem Alternative Investment Partners Sp. z o.o. jest Tomasz Czechowicz, prezes zarządu Emitenta. Tomasz Czechowicz wraz z podmiotami zależnymi posiada 31.080 udziałów w Alternative Investment Partners Sp. z o.o., stanowiących 99,85 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.</p> <p>Tomasz Czechowicz wraz z Alternative Investment Partners Sp. z o.o. posiadają 32.558.046 akcji w kapitale zakładowym MCI Management S.A. stanowiących 51,89 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki oraz 52,77% w kapitale zakładowym Spółki nie uwzględniając akcji własnych.</p> <p>Tomasz Czechowicz, z racji posiadania akcji Emitenta przez podmioty zależne od Tomasza Czechowicza, jest głównym akcjonariuszem Emitenta. Struktura posiadania akcji Emitenta przez podmioty zależne od Tomasza Czechowicza została przedstawiona w tabeli poniżej:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Nazwa podmiotu zależnego od Tomasza Czechowicza</th> <th style="text-align: right;">Liczba akcji/głosów [szt.]</th> <th style="text-align: right;">Wartość nominalna posiadanych akcji</th> <th style="text-align: right;">% kapitału/głosów</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Alternative Investment Partners Sp. z o.o.</td> <td style="text-align: right;">1.199.541</td> <td style="text-align: right;">1.199.541,00</td> <td style="text-align: right;">35,97</td> </tr> <tr> <td>MCI Management</td> <td style="text-align: right;">341.961</td> <td style="text-align: right;">341.961,00</td> <td style="text-align: right;">10,25</td> </tr> <tr> <td>Łącznie:</td> <td style="text-align: right;">2.341.502</td> <td style="text-align: right;">2.341.502,00</td> <td style="text-align: right;">46,22</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Grupa PEmanagers</i></p> <p>98,81% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. posiada spółka MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, będąca podmiotem zależnym od MCI Management S.A.</p> <p>Zgodnie z art. 4 ust. 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. nie jest podmiotem zależnym od podmiotu posiadającego certyfikaty inwestycyjne związane z Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0.</p> <p>Na dzień wyceny przypadający w dniu 30 czerwca 2014 r., akcje Emitenta stanowiły 7,55% aktywów Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.</p>	Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/głosów	Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.199.541	1.199.541,00	35,97	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	411.863	411.863,00	12,35	Cezary Smorszczewski	517.616	517.616,00	15,52	MCI Management	341.961	341.961,00	10,25	AMC III Moon B.V.	277.921	277.921,00	8,33	Nazwa podmiotu zależnego od Tomasza Czechowicza	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/głosów	Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.199.541	1.199.541,00	35,97	MCI Management	341.961	341.961,00	10,25	Łącznie:	2.341.502	2.341.502,00	46,22
Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/głosów																																						
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.199.541	1.199.541,00	35,97																																						
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	411.863	411.863,00	12,35																																						
Cezary Smorszczewski	517.616	517.616,00	15,52																																						
MCI Management	341.961	341.961,00	10,25																																						
AMC III Moon B.V.	277.921	277.921,00	8,33																																						
Nazwa podmiotu zależnego od Tomasza Czechowicza	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/głosów																																						
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.199.541	1.199.541,00	35,97																																						
MCI Management	341.961	341.961,00	10,25																																						
Łącznie:	2.341.502	2.341.502,00	46,22																																						

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	Spółka AMC III Moon B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, jest podmiotem bezpośrednio zależnym od spółki AMC III Netherlands Cooperatief CA, której jedynymi współnikami są spółki Accession Mezzanine Capital III (Jersey) Ltd oraz Accession Mezzanine Capital III L.P. z siedzibą w St Helier, Jersey, USA. Spółka Accession Mezzanine Capital III (Jersey) Ltd jest podmiotem zależnym od Accession Mezzanine Capital III L.P.				
B.7	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</p> <p>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p> <p>Tabela: Wybrane najważniejsze historyczne i śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta (tys. PLN):</p>				
	Wyszczególnienie	półrocze 2014	półrocze 2013	2013	2012
	Przychody ze sprzedaży	28 197	8 778	78 179	30 490
	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 935	7 054	74 559	19 879
	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	23 440	5 605	66 148	16 537
	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 915	6 880	67 836	16 623
	Zysk (strata) netto za okres obrotowy	20 880	6 719	67 732	16 994
	Aktywa razem	216 817	138 546	193 376	132 956
	Aktywa trwałe	87 555	90 292	85 472	90 534
	Wartość firmy	83 963	83 963	83 963	89 360
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 525	841	949	1 000
	Aktywa obrotowe	128 341	48 254	107 342	42 422
	Należności handlowe oraz pozostałe	34 566	15 306	68 126	14 600
	Inne aktywa finansowe	86 680	24 979	11 610	17 873
	Środki pieniężne	4 075	5 176	24 706	7 272
	Pasywa razem	216 817	138 546	193 376	132 956
	Kapitał własny	58 709	129 274	110 321	123 236
	Zobowiązania	158 108	9 272	83 055	9 720
	Zobowiązania długoterminowe	70 380	172	40 136	171
	Obligacje	40 000	-	40 091	-
	Zobowiązania krótkoterminowe	87 728	9 100	42 919	9 549
	Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	75 555	5 434	40 733	6 309
	Pożyczki i kredyty bankowe	9 940	2 180	2 033	2 294
	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 824	4 205	14 634	(5 552)
	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74 142)	(6 651)	3 791	21 022
	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 717)	350	(443)	(8 355)
	Zmiana netto środków pieniężnych	(20 631)	(2 096)	17 434	7 115
	Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 706	7 272	7 272	151
	Saldo zamknięcia środków pieniężnych	4 075	5 176	24 706	7 272
	<i>Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta, opracowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2013 r. oraz 2012 r. oraz skrócone śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta, opracowane na podstawie skróconej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wraz z raportem biegłego z przeglądu ww. śródrocznej informacji finansowej</i>				
	Opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Grupy Emitenta				
	Najważniejszymi zdarzeniami, które miały wpływ na wyniki działalności operacyjnej w okresie objętym historycznymi				

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

informacjami finansowymi, była zmiana wartości aktywów funduszy inwestycyjnych, których portfele inwestycyjne były zarządzane przez Grupę PEmanagers. Wysokość wynagrodzenia za zarządzanie ww. funduszami inwestycyjnymi, które Grupa PEmanagers pobiera, uzależniona jest od wartości aktywów tychże funduszy inwestycyjnych. Z kolei wycena aktywów funduszy inwestycyjnych uzależniona jest od wartości lokat funduszy inwestycyjnych, a co za tym idzie od wartości spółek portfelowych. Czynniki wpływające na wysokość wyceny są wyniki operacyjne osiągnięte przez kluczowe spółki portfelowe funduszy inwestycyjnych, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEmanagers, wycena porównywalnych spółek notowanych na rynkach regulowanych i ogólne perspektywy gospodarcze, wpływające na wysokość stóp procentowych przyjmowanych do wycen.

W 2012 r. Grupa PEmanagers osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości PLN 30.490 tys., które pochodziły głównie z wynagrodzenia za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych. Koszt własny sprzedaży w 2012 r. wyniósł PLN 10.611 tys., wobec czego zysk brutto ze sprzedaży w 2012 r. wyniósł PLN 19.879 tys. Koszty ogólnego zarządu w 2012 r. wyniosły PLN 2.540 tys. Zysk z działalności operacyjnej Grupy PEmanagers w 2012 r. wyniósł PLN 16.537 tys. Koszty finansowe wyniosły PLN 1.091 tys., a składały się na nie przede wszystkim koszty odsetkowe od wyemitowanych weksli oraz wyemitowanych obligacji. Przychody finansowe w wysokości PLN 1.177 tys. pochodziły z odsetek od weksli, odsetek od udzielonych pożyczek, odsetek od obligacji oraz depozytów bankowych. Zysk przed opodatkowaniem w 2012 r. wyniósł PLN 16.623 tys., a zysk netto za rok obrotowy PLN 16.994 tys. Czynnikiem zwiększającym zysk netto w stosunku do zysku brutto jest rozliczenie dodatniej wartości podatku odroczonego w wysokości PLN 371 tys. Grupa PEmanagers posiada zoptymalizowaną strukturę kapitałową – pod względem podatku dochodowego od osób prawnych (w tym działalność w zakresie zarządzania aktywami powierzona została spółce, której głównym wspólnikiem jest spółka komandytowo-akcyjna (która to spółka nie będzie podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych do października 2015 r.).

W 2013 r. Grupa PEmanagers osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości PLN 78.179 tys. (wzrost o 156% w stosunku do 2012 r.) i podobnie jak rok wcześniej pochodziły one ze sprzedaży usług, tj. z wynagrodzenia za zarządzanie powierzonymi aktywami. Wzrost przychodów z tytułu zarządzania w porównaniu do 2012 r. wynika ze wzrostu przychodów w części wynagrodzenia stałego o 28% oraz w większej części ze wzrostu przychodów w części wynagrodzenia zmiennego o 282%. Koszt własny sprzedaży w 2013 r. wyniósł PLN 3.620 tys. i był niższy o 66% w stosunku do 2012 r., wobec czego zysk brutto ze sprzedaży w 2013 r. wyniósł PLN 74.559 tys. (wzrost o 275% w stosunku do 2012 r.). Natomiast koszty ogólnego zarządu w 2013 r. wyniosły PLN 2.985 tys. (wzrost o 18% w stosunku do 2012 r.). Spadek kosztu własnego sprzedaży, jak i spadek kosztów dotyczących zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych w 2013 r. jest związany przede wszystkim z reorganizacją struktury Grupy PEmanagers jaka miała miejsce w 2012 r. Zysk na działalności operacyjnej Grupy PEmanagers w 2013 r. wyniósł PLN 66.148 tys., co oznacza wzrost o 300% w stosunku do 2012 r. Koszty finansowe wyniosły PLN 270 tys., a składały się na nie przede wszystkim koszty odsetkowe od otrzymanych pożyczek oraz wyemitowanych obligacji. Przychody finansowe w wysokości PLN 1.958 tys. głównie pochodziły z odsetek od weksli, odsetek od udzielonych pożyczek oraz depozytów bankowych. Zysk przed opodatkowaniem w 2013 r. wyniósł PLN 67.836 tys. (wzrost o 308% w stosunku do 2012 r.), a zysk netto za rok obrotowy PLN 67.732 tys. (wzrost o 299% w stosunku do 2012 r.).

W 2012 r. Grupa PEmanagers osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości PLN -5.552 tys. Zysk netto został skorygowany w dół o kwotę PLN 22.546 tys. Głównymi czynnikami, które miały dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej, były: zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań oraz zmiana stanu rezerw. Z kolei największy ujemny wpływ na przepływy miały: inne korekty konsolidacyjne, zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności oraz przychody z tytułu odsetek. Działalność inwestycyjna Grupy PEmanagers w 2012 r. spowodowała wpływ gotówki w wysokości PLN 21.022 tys. Poniesione zostały wydatki na nabycie weksli od jednostek powiązanych oraz udzielono pożyczek, otrzymano wpływy z rozliczenia weksli, inne wpływy inwestycyjne obejmujące zakup udziałów w spółce IP Sp. z o.o. i MCI AM sp. j. oraz wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek. W wyniku działalności finansowej wartość środków pieniężnych zmniejszyła się o kwotę PLN 8.355 tys. Wpływy w działalności finansowej pochodziły z emisji akcji serii D oraz zaciągnięcia kredytów. Z kolei wpływ środków pieniężnych spowodowany był nabyciem weksla przez spółkę zależną IP Sp. z o.o. Łącznie środki pieniężne w 2012 r. zwiększyły się o PLN 7.115 tys., a ich stan na koniec roku wyniósł PLN 7.272 tys.

W 2013 r. Grupa PEmanagers osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości PLN 14.634 tys. Zysk netto został skorygowany w dół o kwotę PLN 53.098 tys. Głównymi czynnikami, które miały dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej, były: korekta wartości firmy oraz inne korekty. Z kolei największy ujemny wpływ na przepływy w tym segmencie miała zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności, zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań oraz przychody z tytułu odsetek. Działalność inwestycyjna Grupy PEmanagers w 2013 r. spowodowała wpływ gotówki w wysokości PLN 3.791 tys., na który składały się przede wszystkim wpływy z odkupienia weksli przede wszystkim od podmiotów powiązanych oraz rozliczenia (wpływy) na krótkoterminowych papierach wartościowych. W wyniku działalności finansowej wartość środków pieniężnych zmniejszyła się o kwotę PLN 443 tys. Wpływy pochodziły głównie z pozostałych wpływów, takich jak spłata weksla na rzecz spółki zależnej IP Sp. z o.o. Z kolei wpływ środków pieniężnych spowodowany był spłatą dłużnych papierów wartościowych, spłatą kredytów i pożyczek oraz płatnością odsetek. Łącznie środki pieniężne w 2013 r. zwiększyły się o PLN 17.434 tys., a ich stan na koniec roku wyniósł PLN 24.706 tys.

W okresie przypadającym po historycznym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za 2013 r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Grupy PEmanagers, za wyjątkiem niżej wymienionych:

- 1) w dniu 14 stycznia 2014 r. nastąpiła wypłata kredytu w wysokości PLN 40.000 tys., udzielonego przez Alior Bank S.A. z przeznaczeniem na opłacenie części należności z tytułu nabycia akcji własnych od MCI Management (celem ich umorzenia);
- 2) w dniu 31 marca 2014 r. zostało zarejestrowane w KRS umorzenie 14.010.507 akcji własnych PEmanagers o łącznej wartości nominalnej PLN 14.011 tys.;
- 3) WZA w dniu 31 marca 2014 r. podjęto uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy 2013, wypłata dywidendy w kwocie PLN 72.500 tys. brutto nastąpiła w lipcu 2014 r. (ostatecznie w związku z uchwałą WZA z dnia 31 grudnia 2014 r. kwota PLN 29 tys. została zwrócona przez akcjonariuszy);
- 4) w dniu 30 września 2014 r. MCI AM sp. j. kupiła od MCI Management 26.000 obligacji serii B, wyemitowanych przez PEmanagers, za łączną kwotę PLN 26.560 tys.;
- 5) 18 listopada 2014 r. nastąpiła zmiana charakteru kredytu, udzielonego przez Alior Bank S.A., na kredyt odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty PLN 34.000 tys.;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	<p>6) w dniu 31 grudnia 2014 r. zawarto umowę wekslową pomiędzy MCI PrivateVentures FIZ a PEmanagers na kwotę PLN 15.000 tys., na podstawie której Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. objął weksel wystawiony przez PEmanagers;</p> <p>7) w dniu 31 grudnia 2014 r. zawarto umowę wekslową pomiędzy MCI PrivateVentures FIZ a PEmanagers na kwotę PLN 20.000 tys., na podstawie której Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. objął weksel wystawiony przez PEmanagers;</p> <p>8) w dniu 31 grudnia 2014 r. PEmanagers dokonała spłaty pozostałego zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z Alior Bank S.A., tj. w kwocie PLN 34.000 tys. (wobec czego wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym wyniosło PLN 0 tys.);</p> <p>9) w dniu 31 grudnia 2014 r. MCI AM sp. j. kupiła od MCI Management 14.000 obligacji serii B, wyemitowanych przez PEmanagers, za łączną kwotę PLN 14.032 tys.</p>																				
B.8	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników Nie dotyczy. Według zarządu Emitenta brak jest przesłanek sporządzenia informacji finansowych <i>pro forma</i>.</p>																				
B.9	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową Tabela: Historyczne oraz prognozowane wartości przychodów, EBITDA oraz zysku netto Grupy PEmanagers (mln PLN).</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Wyszczególnienie</th> <th style="text-align: center;">2013</th> <th style="text-align: center;">2014</th> <th style="text-align: center;">2015</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">zbadane</th> <th style="text-align: center;">wyniki szacunkowe</th> <th style="text-align: center;">prognoza</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td style="text-align: center;">78,2</td> <td style="text-align: center;">53,0</td> <td style="text-align: center;">74,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td style="text-align: center;">66,2</td> <td style="text-align: center;">41,5</td> <td style="text-align: center;">56,7</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td style="text-align: center;">67,7</td> <td style="text-align: center;">36,6</td> <td style="text-align: center;">51,8</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Grupa PEmanagers</i></p>	Wyszczególnienie	2013	2014	2015		zbadane	wyniki szacunkowe	prognoza	Przychody	78,2	53,0	74,5	EBITDA	66,2	41,5	56,7	Zysk netto	67,7	36,6	51,8
Wyszczególnienie	2013	2014	2015																		
	zbadane	wyniki szacunkowe	prognoza																		
Przychody	78,2	53,0	74,5																		
EBITDA	66,2	41,5	56,7																		
Zysk netto	67,7	36,6	51,8																		
B.10	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.</p>																				
B.11	<p>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb.</p>																				

C. Papiery wartościowe

C.1	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych W ramach Oferty Akcjonariusz Sprzedający oferuje w drodze oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie więcej niż 411.863 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Na podstawie Prospektu Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie 19.228 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 96.136 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 972.123 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.393.967 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 853.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E („Akcje Istniejące”) o wartości nominalnej PLN 1,00 każda do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany Akcjom Istniejącym przez KDPW w wyniku zawarcia przez Emitenta umowy w sprawie ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.</p>
C.2	<p>Waluta emisji papierów wartościowych Walutą akcji jest PLN.</p>
C.3	<p>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi PLN 3.335.054,00 i dzieli się na 3.335.054 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej PLN 1,00. Wszystkie akcje stanowiące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i opłacone w całości.</p>
C.4	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, z akcjami Emitenta związane będą w szczególności następujące prawa:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) prawo rozporządzania akcjami Emitenta, w tym ich zbycia, zastawienia lub obciążenia w inny sposób; 2) prawo do dywidendy; 3) prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru); 4) prawo do udziału w majątku pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta; 5) prawo akcjonariusza Emitenta do żądania otrzymania odpisów sprawozdania zarządu Emitenta z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej Emitenta oraz opinii biegłego rewidenta; 6) prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika; 7) prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	<ol style="list-style-type: none"> 8) prawo zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce; 9) prawo żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta; 10) prawo przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia, 11) prawo żądania przesłania akcjonariuszowi Spółki listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta; 12) prawo żądania wydania akcjonariuszowi Emitenta odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta; 13) prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta; 14) prawo zgłaszania Emitentowi projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta; 15) prawo wskazania kandydata na niezależnego członka rady nadzorczej; 16) prawo zgłaszania podczas walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad; 17) prawo akcjonariusza Emitenta do żądania udzielenia przez zarząd Emitenta podczas obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta informacji dotyczących Spółki; 18) prawo żądania sprawdzenia przez specjalną komisję listy obecności na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, przysługujące akcjonariuszom Emitenta posiadającym jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta; 19) prawo przeglądania księgi protokołów z walnych zgromadzeń akcjonariuszy Emitenta oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd Emitenta odpisów uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta; 20) prawo akcjonariusza Emitenta do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta; 21) prawo żądania wyboru rady nadzorczej Emitenta w drodze głosowania oddzielnymi grupami, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego; 22) prawo do umorzenia akcji Emitenta; 23) prawo żądania zaangażowania przez Emitenta rewidenta do spraw szczególnych, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce; 24) prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup); 25) prawo żądania wykupienia posiadanych przez akcjonariusza akcji przez innego akcjonariusza Emitenta, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Spółce (przymusowy odkup); 26) prawo żądania umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta sprawy podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta; 27) prawo żądania ustanowienia dodatkowego likwidatora Emitenta, przysługujące akcjonariuszom Emitenta reprezentującym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.
<p>C.5</p>	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p> <p>Akcje Emitenta są zbywalne. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w rozporządzaniu akcjami Emitenta. Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, tj. po rejestracji Akcji Istniejących w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, w odniesieniu do akcji Emitenta zastosowanie znajdują w szczególności następujące ograniczenia zbywalności:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) zakaz nabywania lub zbywania akcji Emitenta oraz dokonywania innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie akcją Emitenta - na rachunek własny akcjonariusza Emitenta lub osoby trzeciej - w czasie trwania okresu zamkniętego; 2) zakaz podejmowania przez akcjonariusza Emitenta działającego jako organ osoby prawnej czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta albo podejmowania czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie akcjami Emitenta przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej - w czasie trwania okresu zamkniętego; 3) zakaz wykorzystywania informacji poufnych, tj. w szczególności zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie instrumentami finansowymi; 4) obowiązki informacyjne względem Komisji Nadzoru Finansowego oraz Emitenta w związku z transakcjami nabycia lub zbycia akcji Emitenta, ciążące na osobach wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej Emitenta albo będące jego prokurentami oraz innych osobach, pełniących w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, posiadających stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej; 5) ograniczenia dotyczące nabywania lub zbywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych, w szczególności: <ol style="list-style-type: none"> a) obowiązki informacyjne względem Komisji Nadzoru Finansowego oraz Emitenta w związku z nabywaniem lub zbywaniem akcji Emitenta w liczbie powodującej zmianę określonych progów w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta; b) obowiązki w zakresie ogłaszania wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w związku z zamiarem zmiany lub zmianą określonych progów w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

<p>c) obowiązek zawiadomienia przez spółkę dominującą zależnej spółki kapitałowej o powstaniu stosunku dominacji.</p> <p>W Dacie Prospektu, Emitent jest podmiotem dominującym względem MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., będącego towarzystwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z ww. ustawą, w odniesieniu do akcji Emitenta, jako podmiotu dominującego względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych, obowiązywać będą w szczególności następujące ograniczenia:</p> <ol style="list-style-type: none">1) obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego o zamiarze nabycia albo objęcia, bezpośrednio lub pośrednio, akcji lub praw z akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie odpowiednio 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym towarzystwa funduszy inwestycyjnych, z prawem Komisji Nadzoru Finansowego do zgłoszenia sprzeciwu wobec takiego nabycia albo objęcia;2) obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego o zamiarze uzyskania, bezpośrednio lub pośrednio, statusu podmiotu dominującego względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych w sposób inny niż przez nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji towarzystwa w liczbie zapewniającej większość ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu takiego towarzystwa z prawem Komisji Nadzoru Finansowego do zgłoszenia sprzeciwu co do uzyskania statusu podmiotu dominującego względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych. <p>Ograniczenia w zbywalności akcji określone są również przepisami ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów. Zgodnie z art. 13 tej ustawy, przedsiębiorca jest zobowiązany zgłosić Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) zamiar koncentracji w sytuacji, gdy:</p> <ol style="list-style-type: none">1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość EUR 1.000.000.000,00 lub2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość EUR 50.000.000,00, - przy czym obrót ten obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. <p>Powyższy obowiązek zgłoszenia odnosi się do:</p> <ol style="list-style-type: none">1) zamiaru połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;2) zamiaru przejęcia (przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób) bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;3) zamiaru utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,4) zamiaru nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość EUR 10.000.000,00. <p>Jeśli przedsiębiorca dokonujący koncentracji jest przedsiębiorcą zależnym, koncentrację uważa się za dokonaną przez przedsiębiorcę dominującego (art. 15 ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).</p> <p>Obowiązkowi zgłoszenia nie podlega zamiar koncentracji, m.in. w następujących przypadkach:</p> <ol style="list-style-type: none">1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości EUR10.000.000,00 (zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych);2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:<ol style="list-style-type: none">a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lubb) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej. <p>Decyzję w przedmiocie udzielenia zgody lub nałożenia zakazu na dokonanie koncentracji wydaje Prezes UOKiK. Może także na przedsiębiorcę zamierzającego dokonać koncentracji nałożyć obowiązek zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców, wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi, wskazując termin spełnienia warunku. Zgodnie z art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, powyższe decyzje Prezesa UOKiK wygasają, jeśli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.</p> <p>Obowiązki przedsiębiorcy dotyczące koncentracji przedsiębiorstw wynikają także z prawa unijnego. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw („Rozporządzenie”) normuje instytucję koncentracji o charakterze wspólnotowym, mającej miejsce w przypadku, gdy zagregowany obrót zainteresowanych przedsiębiorstw przekracza dane progi, niezależnie od tego czy przedsiębiorstwa dokonujące koncentracji mają swoją siedzibę lub prowadzą podstawową działalność na terenie UE, pod warunkiem, że prowadzą tam znaczące działania. Przepisy Rozporządzenia stosuje się jedynie do koncentracji przedsiębiorstw, w których zachodzą zmiany struktury własności.</p> <p>Koncentracje o wymiarze wspólnotowym określone w Rozporządzeniu zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej intencję</p>

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.
C.6	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu</p> <p>Na podstawie Prospektu Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie 19.228 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki, 96.136 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki, 972.123 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.393.967 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki oraz 853.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.</p>
C.7	<p>Opis polityki dywidendy</p> <p>Nadrzędnym celem biznesowym Grupy PEmanagers jest maksymalizacja wartości akcji dla akcjonariuszy poprzez maksymalizowanie zysku osiąganego z zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych.</p> <p>Celem Spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w osiągniętym zysku Spółki poprzez coroczną wypłatę dywidendy w wysokości uzależnionej od opisanych poniżej okoliczności oraz po uzyskaniu zgody zwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta.</p> <p>Rekomendując podział zysku Spółki za lata obrotowe poczynwszy od roku obrotowego kończącego się w 2014 r., zarząd Emitenta będzie przedkładać WZA propozycję wypłaty dywidendy z rocznego zysku netto Emitenta w wysokości ustalonej jako 50% - 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy PEmanagers w danym roku obrotowym, nie więcej jednak niż jednostkowy zysk netto Spółki.</p> <p>Ponadto, rekomendując podział zysku Spółki za rok 2014, zarząd Emitenta będzie rekomendował WZA określenie dnia dywidendy (tj. dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) na dzień przypadający po dniu dopuszczenia akcji PEmanagers do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, nie później jednak niż w terminie 60 dni po tym dniu, o ile dopuszczenie akcji PEmanagers do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nastąpi w takim terminie, że możliwe będzie podjęcie przez WZA uchwały o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2014 w terminie przed dniem 30 czerwca 2015 r.</p> <p>Wartość dywidendy wnioskowana przez zarząd Emitenta do wypłaty zależeć będzie od planów inwestycyjnych Spółki, istniejących zobowiązań oraz oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez zarząd i radę nadzorczą Emitenta.</p>

D. Ryzyko

D.1	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Ryzyko inwestycji typu <i>venture capital</i> 2) Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem 3) Ryzyko konkurencji w pozyskiwaniu nowych projektów inwestycyjnych 4) Ryzyko koncentracji inwestycji 5) Ryzyko związane z kadrą menedżerską Grupy PEmanagers 6) Ryzyko płynności i lewarowania aktywów 7) Ryzyko kursowe 8) Ryzyko optymalizacji podatkowej 9) Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta 10) Ryzyko zmiany przepisów prawa 11) Ryzyko związane z wypłatą dywidendy 12) Ryzyko rozwodnienia 13) Ryzyko działania w silnie regulowanej branży 14) Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI 15) Ryzyko związane z dokonywaniem przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI lokat w aktywa o charakterze niepublicznym 16) Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem aktywów pod zarządzaniem 17) Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych 18) Ryzyko roszczeń względem MCI TFI 19) Ryzyko związane z umowami zawartymi z KFK 20) Ryzyko braku wpływu na spółki, których akcje lub udziały fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI posiadają pośrednio, poprzez spółki celowe 21) Ryzyko związane z wykonywaniem umów z kluczowym personelem 22) Ryzyko roszczeń związanych z zasadami wynagradzania 23) Ryzyko związane z poziomem wynagrodzeń 24) Ryzyko związane z naruszeniem umowy kredytowej 25) Ryzyko rozwiązania Porozumienia Trójstronnego 26) Ryzyko możliwości uznania sporządzania sprawozdań finansowych niezgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości 27) Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym 28) Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii 29) Ryzyko polityczne 30) Ryzyko uzależnienia przychodów i wyników w branży PE/VC od koniunktury na rynkach finansowych, w tym giełdowej, w tym od szeregu czynników makroekonomicznych 31) Ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych w 2008 i 2009 r. 32) Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących
D.3	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane 2) Ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku 3) Ryzyko odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia 4) Ryzyko naruszenia przepisów prawa zw. z Ofertą

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	<p>5) Ryzyko zmiany harmonogramu Oferty</p> <p>6) Ryzyko przekazania przez Emitenta aneksu do Prospektu z informacją mogącą istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę akcji Emitenta</p> <p>7) Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów na Akcje Oferowane</p> <p>8) Ryzyko opóźnienia / niewprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym</p> <p>9) Ryzyko zawieszenia / wykluczenia akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym</p>
--	---

E. Oferta

E.1	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego</p> <p><i>Wpływy pieniężne netto</i> Nie dotyczy.</p> <p><i>Koszty Oferty</i> Łączne koszty związane z Ofertą i ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu giełdowego, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. PLN 730 tys. netto i będą obejmować następujące koszty:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) sporządzenie Prospektu PLN 370 tys.; 2) koszty pozostałe, w tym opłaty na rzecz GPW i KDPW PLN 360 tys. <p>Akcjonariusz Sprzedający, w zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, w tym za usługi marketingowe i maklerskie, poniesie koszty w wysokości ok. PLN 1.510 tys., z czego szacunkowa wysokość prowizji za plasowanie Akcji Oferowanych wyniesie ok. PLN 1.210 tys.</p> <p><i>Opłaty pobierane od Inwestorów</i> W związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych istnieje możliwość pobierania od Inwestorów Indywidualnych, przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla tych Inwestorów Indywidualnych, prowizji maklerskiej, na zasadach obowiązujących w danym podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego. Oferujący nie będzie pobierał prowizji maklerskiej od Inwestorów Instytucjonalnych i Dużych Inwestorów Indywidualnych.</p>																		
E.2 a	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</p> <p>Akcjami Oferowanymi jest nie więcej niż 411.863 istniejących akcji Spółki, wobec czego Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszowi Sprzedającemu, a ich ostateczna wysokość będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych objętych w wyniku Oferty oraz Ceny Sprzedaży.</p>																		
E.3	<p>Opis warunków oferty</p> <p>W ramach Oferty, Akcjonariusz Sprzedający oferuje nie więcej niż 411.863 Akcji Oferowanych. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Oferty i Akcji Oferowanych. Uprawnionymi do udziału w subskrypcji są:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Inwestorzy Indywidualni, 2) Inwestorzy Instytucjonalni, 3) Duży Inwestorzy Indywidualni. <p>Oferta jest podzielona na transze:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Transzę Otwartą, 2) Transzę Inwestorów Instytucjonalnych oraz 3) Transzę Dużych Inwestorów Indywidualnych. <p>Przewidywany harmonogram Oferty jest następujący:</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 40%;">12 marca 2015 r. (nie wcześniej niż z chwilą publikacji Prospektu)</td> <td>Rozpoczęcie procesu budowy Księgi Popytu</td> </tr> <tr> <td>16 marca 2015 r.</td> <td>Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych</td> </tr> <tr> <td>20 marca 2015 r. do godz. 23:59:59</td> <td>Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych</td> </tr> <tr> <td>23 marca 2015 r. do godz. 17:00</td> <td>Zakończenie procesu budowy Księgi Popytu</td> </tr> <tr> <td>23 marca 2015 r.</td> <td>Podanie do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży Podanie informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach</td> </tr> <tr> <td>26 marca 2015 r.</td> <td>Przesłanie wezwań do dokonania wpłat do Inwestorów Instytucjonalnych biorących udział w budowie Księgi Popytu Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> <tr> <td>30 marca 2015 r.</td> <td>Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych</td> </tr> <tr> <td>31 marca 2015 r.</td> <td>Ostateczny termin na podanie informacji o przesunięciu Akcji Oferowanych między transzami Przydział Akcji Oferowanych</td> </tr> <tr> <td>1 kwietnia 2015 r.</td> <td>Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej za pośrednictwem systemu informatycznego GPW i zamknięcie Oferty</td> </tr> </table> <p>Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia objęte harmonogramem Oferty są niezależne od Emitenta oraz Akcjonariusza Sprzedającego. Akcjonariusz Sprzedający ma prawo do zmiany harmonogramu Oferty, w tym terminu składania zapisów na Akcje Oferowane. Zmiana poszczególnych terminów Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu</p>	12 marca 2015 r. (nie wcześniej niż z chwilą publikacji Prospektu)	Rozpoczęcie procesu budowy Księgi Popytu	16 marca 2015 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych	20 marca 2015 r. do godz. 23:59:59	Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych	23 marca 2015 r. do godz. 17:00	Zakończenie procesu budowy Księgi Popytu	23 marca 2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży Podanie informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach	26 marca 2015 r.	Przesłanie wezwań do dokonania wpłat do Inwestorów Instytucjonalnych biorących udział w budowie Księgi Popytu Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	30 marca 2015 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	31 marca 2015 r.	Ostateczny termin na podanie informacji o przesunięciu Akcji Oferowanych między transzami Przydział Akcji Oferowanych	1 kwietnia 2015 r.	Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej za pośrednictwem systemu informatycznego GPW i zamknięcie Oferty
12 marca 2015 r. (nie wcześniej niż z chwilą publikacji Prospektu)	Rozpoczęcie procesu budowy Księgi Popytu																		
16 marca 2015 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych																		
20 marca 2015 r. do godz. 23:59:59	Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych																		
23 marca 2015 r. do godz. 17:00	Zakończenie procesu budowy Księgi Popytu																		
23 marca 2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży Podanie informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach																		
26 marca 2015 r.	Przesłanie wezwań do dokonania wpłat do Inwestorów Instytucjonalnych biorących udział w budowie Księgi Popytu Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych																		
30 marca 2015 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych																		
31 marca 2015 r.	Ostateczny termin na podanie informacji o przesunięciu Akcji Oferowanych między transzami Przydział Akcji Oferowanych																		
1 kwietnia 2015 r.	Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej za pośrednictwem systemu informatycznego GPW i zamknięcie Oferty																		

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	<p>oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”). Informacja na temat ostatecznie ustalonej Ceny Sprzedaży zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.</p>
<p>E.4</p>	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty są: Oferujący, tj. Noble Securities S.A., Doradca Prawny, tj. Dubiński Fabrycki Jeleński Kancelaria Prawna Spółka komandytowa oraz Doradca Finansowy, tj. Art Capital Sp. z o.o. Oferujący jest podmiotem zaangażowanym w sporządzenie Prospektu oraz plasowanie Akcji Oferowanych. Wysokość wynagrodzenia Oferującego jest częściowo uzależniona od powodzenia Oferty. Oferujący nie posiada akcji Emitenta. Poza ww. nie istnieją konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Oferującego w proces przeprowadzenia Oferty, jak również osoby te nie posiadają akcji Emitenta. Doradca Prawny świadczy usługi doradztwa prawnego na rzecz Emitenta, Akcjonariusza Sprzedającego oraz innych podmiotów z Grupy PManagers. Jarosław Dubiński, działający w imieniu Doradcy Prawnego, jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta, posiadającym mniej niż 1% akcji Emitenta. Jarosław Dubiński pełni funkcję (i) wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Emitenta oraz (ii) przewodniczącego rady nadzorczej MCI TFI, będącego podmiotem zależnym od Emitenta. Wysokość wynagrodzenia Doradcy Prawnego nie jest zależna od powodzenia Oferty. Poza ww. nie istnieją konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty. Nie istnieją konflikty interesów osób zaangażowanych ze strony Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka komandytowa o istotnym znaczeniu dla Oferty, jak również osoby te nie posiadają Akcji Emitenta. Doradca Finansowy świadczy usługi o charakterze doradczym, dotyczące sporządzenia części Prospektu. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego nie jest zależne od powodzenia Oferty. Pomędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie istnieją konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty. Nie istnieją konflikty interesów osób zaangażowanych ze strony Doradcy Finansowego o istotnym znaczeniu dla Oferty, jak również osoby te nie posiadają Akcji Emitenta.</p>
<p>E.5</p>	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży Podmiotem oferującym Akcje Oferowane do sprzedaży jest Akcjonariusz Sprzedający, tj. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty działający na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. z siedzibą w Warszawie, oferujący do sprzedaży nie więcej niż 411.863 akcji serii D Emitenta. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lockup": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży Akcje Oferowane nie są objęte umowami zakazu akcji typu lockup. Emitent jest stroną umów o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartych z aktualnymi akcjonariuszami Emitenta, w tym członkami zarządu oraz rady nadzorczej Emitenta: Ewą Ogryczak, Sylwestrem Janikiem, Wojciechem Marcińczykiem Adamem Niewińskim, Jarosławem Dubińskim, Franciszkiem Hutten-Czapskim, Przemysławem Schmidtem, Adamem Maciejewskim oraz Krzysztofem Konopińskim, jak również znaczącymi akcjonariuszami Emitenta - Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management S.A., a także niektórymi innymi akcjonariuszami Emitenta, niebędącymi znaczącymi akcjonariuszami Emitenta. Na mocy umów zawartych z wyżej wymienionymi podmiotami, podmioty te zobowiązały się m.in. do:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) niedokonywania czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są akcje Emitenta bez zgody Emitenta, w tym w szczególności do niezbywania, nieoferowania do nabycia lub objęcia, nieogłaszania zamiaru oferowania, nieprzenoszenia oraz nieobciążania w jakikolwiek inny sposób akcji Emitenta nabytych przez tę osobę na podstawie odrębnej umowy, w tym niezawierania jakichkolwiek transakcji (w tym dotyczących przyznania opcji kupna lub innych praw dotyczących ww. akcji) przenoszących, w całości lub częściowo, ekonomiczne konsekwencje własności tych akcji; 2) niepodejmowania działań zmierzających do emisji akcji lub innych papierów wartościowych Emitenta lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymienionych na akcje Emitenta lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek sposób uprawniałyby do nabycia akcji Emitenta lub innych papierów wartościowych Emitenta oraz zmierzających do zwołania lub przeprowadzenia WZA lub głosowania za podjęciem przez WZA uchwał dotyczących czynności, o których mowa powyżej. <p>Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta (włącznie ze zobowiązaniami, o których mowa w pkt 1) i 2)) obowiązują do wcześniejszego z następujących dni: (i) do dnia, w którym upłynie okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect), albo (ii) do dnia, w którym upłyną 24 miesiące od dnia wejścia w życie umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, a akcje Emitenta nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, ani wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta nie mogą zostać wypowiedziane przed wyżej wymienionym dniem. Na podstawie umów o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartych z wyżej wymienionymi podmiotami, podmioty te zobowiązały się, że do czasu dematerializacji akcji Emitenta i zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy Emitenta, akcje Emitenta nabyte przez te osoby na podstawie odrębnych umów, zostaną zdeponowane w depozycie niepublicznym prowadzonym przez Alior Bank S.A. na podstawie oddzielnej umowy oraz objęte blokadą od dnia ich zdeponowania do dnia dematerializacji tych akcji. Jednocześnie, wszystkie te akcje, po ich dematerializacji, zostaną objęte blokadą do czasu wygaśnięcia zobowiązań, o których mowa w pkt 1) i 2). Odwołanie blokady, o której mowa powyżej oraz zbycie akcji Emitenta przez którykolwiek z wymienionych powyżej podmiotów może nastąpić wyłącznie w następujących przypadkach, zależnie od treści danej umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta: gdy (i) będzie to niezbędne dla wykonania praw i zobowiązań wynikających z postanowień umów zobowiązujących, których stroną są niektóre ze wskazanych powyżej osób i zgodnie z warunkami w nich określonymi (przy czym ww. umowy zobowiązujące nie zawierają postanowień dotyczących przypadków, w których odwołanie blokady mogłoby nastąpić); (ii) średni kurs akcji PManagers (liczony jako średnia arytmetyczna kursu akcji Emitenta według podanego przez serwis Bloomberg kursu z godziny 12:00, 14:00 i kursu zamknięcia) będzie niższy od kwoty (a) PLN 76,81 lub (b) PLN 85,46 (w zależności od treści danej umowy) albo (iii) łączna kwota dywidendy za lata 2014 i 2015 będzie niższa niż PLN 50 mln. W takiej sytuacji odpowiednio MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. lub Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. mogą być zobowiązane do odkupienia akcji Emitenta po cenie sprzedaży powiększonej o 10% albo 5% (w zależności od umowy). W każdym</p>

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

przypadku, odwołanie blokady, o której mowa powyżej lub zbycie akcji Emitenta wymaga zgody odpowiednio MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. lub Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

W umowach o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta przewidziano obowiązek zapłacenia odpowiednio MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. lub Subfunduszowi MCI.EuroVentures 1.0. przez każdy z wyżej wymienionych podmiotów, kary umownej, za każdy przypadek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań określonych umową w wysokości równej (i) cenie, za którą dana osoba nabyła akcje Emitenta, a w niektórych umowach (ii) PLN 57,61. Kary, o których mowa powyżej, nie wyłączają możliwości dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej na zasadach ogólnych.

Emitent jest także stroną umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartą ze znaczącym akcjonariuszem Emitenta – Cezarym Smorszczewskim, na mocy której Cezary Smorszczewski zobowiązał się m.in. do:

- 1) niedokonywania czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są (i) 500.259 akcji Emitenta nabytych na podstawie odrębnych umów („**Akcje Nabyte**”) oraz (ii) akcje Emitenta, które zostaną nabyte przez Cezarego Smorszczewskiego na podstawie umowy opcji, o której mowa w pkt 17.2 Prospektu („**Akcje Menedżerskie**”, łącznie z Akcjami Nabytymi, zwane dla potrzeb niniejszego punktu „**Akcjami**”) bez zgody Emitenta, w tym w szczególności do niezbywania, nieoferowania do nabycia lub objęcia, nieogłaszania zamiaru oferowania, nieprzenoszenia oraz nieobciążania w jakikolwiek inny sposób Akcji w tym niezawierania jakichkolwiek transakcji (w tym dotyczących przyznania opcji kupna lub innych praw dotyczących ww. akcji) przenoszących, w całości lub częściowo, ekonomiczne konsekwencje własności Akcji;
- 2) niepodejmowania, bez uprzedniej pisemnej zgody Emitenta, działań zmierzających do emisji akcji lub innych papierów wartościowych Emitenta lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Emitenta lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek sposób uprawniałyby do nabycia akcji Emitenta lub innych papierów wartościowych Emitenta oraz zmierzających do zwołania lub przeprowadzenia WZA lub głosowania za podjęciem przez WZA uchwał dotyczących czynności, o których mowa powyżej.

Na podstawie ww. umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, Cezary Smorszczewski zobowiązał się, z zastrzeżeniem akapitu następnego, że do czasu dematerializacji akcji Emitenta, Akcje (wystawione w formie materialnej) zostaną zdeponowane w depozycie niepublicznym prowadzonym przez Alior Bank S.A. oraz objęte blokadą od dnia ich zdeponowania do dnia dematerializacji Akcji. Z zastrzeżeniem akapitu poniższego, Cezary Smorszczewski zobowiązał się również, że od czasu dematerializacji akcji Emitenta, Akcje zostaną zdeponowane na rachunku prowadzonym przez Alior Bank S.A., który zostanie objęty blokadą od dnia zapisania Akcji na tym rachunku papierów wartościowych do czasu wygaśnięcia zobowiązań, o których mowa w pkt 1) i 2).

Wyłączną podstawę zwolnienia ww. blokady przez Alior Bank S.A. stanowią następujące dokumenty dostarczone przez Cezarego Smorszczewskiego lub MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. do Alior Bank S.A. („**Dokumenty Zniesienia Blokady**”):

- 1) pisemne oświadczenie MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. wyrażające zgodę na zniesienie blokady oraz datę jej zniesienia, albo
- 2) pisemne oświadczenie Cezarego Smorszczewskiego o:
 - a) rozwiązaniu umowy o świadczenie usług zarządzania, zawartej z MCI Management S.A. („**MCI Management**”) („**Kontrakt Menedżerski**”) z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia wraz z dowodem doręczenia takiego oświadczenia do MCI Management (wskazującym na datę takiego doręczenia MCI Management), albo
 - b) rozwiązaniu Kontraktu Menedżerskiego ze skutkiem natychmiastowym, wraz z dowodem doręczenia takiego oświadczenia MCI Management (wskazującym na datę takiego doręczenia MCI Management - pod warunkiem, że MCI Management nie zgłosiło sprzeciwu co do takiego oświadczenia - w zakresie trybu rozwiązania Kontraktu Menedżerskiego, w trybie określonym szczegółowo w umowie ograniczenia zbywalności akcji wraz z: (i) pisemnym oświadczeniem MCI Management wskazującym, czy Cezary Smorszczewski jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji (w rozumieniu Kontraktu Menedżerskiego) przez okres 6 albo 12 miesięcy albo wskazującym, że Cezary Smorszczewski nie jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji (w rozumieniu Kontraktu Menedżerskiego), albo (ii) oświadczeniem Cezarego Smorszczewskiego, że MCI Management nie złożyło takiego oświadczenia - pod warunkiem, że MCI Management nie zgłosiło sprzeciwu co do takiego oświadczenia w trybie określonym szczegółowo w umowie ograniczenia zbywalności akcji, albo
- 3) pisemne oświadczenie MCI Management S.A. o:
 - a) rozwiązaniu Kontraktu Menedżerskiego z zachowaniem 6-ciomiesięcznego okresu wypowiedzenia wraz z dowodem doręczenia takiego oświadczenia Cezaremu Smorszczewskiemu (wskazującym na datę takiego doręczenia Cezaremu Smorszczewskiemu), albo
 - b) rozwiązaniu Kontraktu Menedżerskiego ze skutkiem natychmiastowym, wraz z dowodem doręczenia takiego oświadczenia (wskazującym na datę takiego doręczenia Cezaremu Smorszczewskiemu) wraz z: (i) pisemnym oświadczeniem MCI Management wskazującym, czy Cezary Smorszczewski jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji (w rozumieniu Kontraktu Menedżerskiego) przez okres 6 albo 12 miesięcy, albo wskazującym, że Cezary Smorszczewski nie jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji (w rozumieniu Kontraktu Menedżerskiego) (ii) albo oświadczeniem Cezarego Smorszczewskiego, że MCI Management nie złożyło takiego oświadczenia - pod warunkiem, że MCI Management nie zgłosiło sprzeciwu co do takiego oświadczenia Cezarego Smorszczewskiego w terminie i na zasadach określonych szczegółowo w umowie ograniczenia zbywalności.

Alior Bank S.A. jest zobowiązany nie wykonywać żadnej dyspozycji Cezarego Smorszczewskiego dotyczącej Akcji, jeżeli nie otrzyma wszystkich Dokumentów Zniesienia Blokady, z zastrzeżeniem, że powyższe nie ma zastosowania do Akcji Nabytych w liczbie przekraczającej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta, tj. 166.753 akcji Emitenta (w tym wszystkich akcji Emitenta objętych zastawem rejestrowym, o którym mowa w pkt 15.2.3. Prospektu), w stosunku do których zwolnienie blokady nastąpi automatycznie z chwilą upływu Okresu Lock-up Podstawowego (zdefiniowanego poniżej).

Umowa o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawarta z Cezarym Smorszczewskim umożliwia Akcjonariuszowi ustanowienie zastawu lub zastawu rejestrowego lub innego obciążenia na Akcjach Nabytych (wyłącznie na zabezpieczenie finansowania przez instytucję finansową), przy uwzględnieniu ograniczeń szczegółowo opisanych w tej umowie.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	<p>Umowa o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawarta z Cezarym Smorszczewskim, z zastrzeżeniem niektórych jej postanowień, które zachowują moc również po rozwiązaniu tej umowy, obowiązuje do późniejszej z następujących dat:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) do późniejszej z dat: (i) daty rozwiązania Kontraktu Menedżerskiego; albo (ii) daty, w której upłynie ewentualny okres zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy, zdefiniowany i ustalony zgodnie z postanowieniami Kontraktu Menedżerskiego, albo 2) ostatniego dnia Okresu Lock-up Podstawowego. <p>Do dnia, o którym mowa w pkt 2) powyżej, postanowienia umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartej z Cezarym Smorszczewskim stosuje się do wszystkich Akcji Menedżerskich i do wszystkich Akcji Nabytych.</p> <p>Jeżeli dzień, o którym mowa w pkt 1) powyżej przypadać będzie później niż dzień, o którym mowa w pkt 2) powyżej, wówczas po dniu, o którym mowa w pkt 2) powyżej do dnia, w którym przestanie obowiązywać umowa o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawarta z Cezarym Smorszczewskim, postanowienia tej umowy stosuje się wyłącznie do: (i) Akcji Nabytych, w liczbie stanowiącej 5% ogólnej aktualnej liczby głosów na WZA Emitenta (w tym wszystkich akcji Emitenta objętych zastawem rejestrowym, o którym mowa w pkt 15.2.3. Prospektu) oraz (ii) Akcji Menedżerskich.</p> <p>Powyższe w szczególności oznacza, że w opisanym powyżej okresie blokada, o której mowa w umowie o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartej z Cezarym Smorszczewskim, dotyczy tylko tych akcji PEmanagers.</p> <p>Dla potrzeb umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartej z Cezarym Smorszczewskim, 'Okres Lock-up Podstawowego' kończy się we wcześniejszym z poniższych dni: (i) w dniu, w którym upłynie okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania jakichkolwiek akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect), albo (ii) w dniu, w którym upłyną 24 miesiące od dnia wejścia w życie umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartej z Cezarym Smorszczewskim, a jakiegokolwiek akcje Emitenta nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW ani wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.</p> <p>Ponad powyższe, zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej zawartej przez Emitenta z m.in. AMC III Moon B.V. w dniu 15 stycznia 2015 r., AMC III Moon B.V. nie może rozporządzać (w szczególności sprzedać lub obciążyć) akcjami Emitenta do dnia dopuszczenia akcji Emitenta, w tym akcji posiadanych przez AMC III Moon B.V. do obrotu na rynku regulowanym, z wyjątkiem akcji Emitenta sprzedanych zgodnie z prawem przyłączenia, którego tryb szczegółowo regulują postanowienia tej umowy. Prawo przyłączenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powstanie co do zasady w razie zamiaru sprzedaży akcji Emitenta stronie trzeciej przez Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., Alternative Investment Partners Sp. z o.o., MCI Management, Cezarego Smorszczewskiego lub Emitenta, z zastrzeżeniem że: (i) AMC III Moon B.V. będzie uprawniony do sprzedaży jedynie takiej liczby akcji Emitenta, która stanowi % ogólnej liczby akcji Emitenta posiadanych przez AMC III Moon B.V. równej % akcji Emitenta, jaka ma być sprzedana przez akcjonariusza sprzedającego akcje Emitenta w łącznej liczbie akcji Emitenta posiadanych przez tego akcjonariusza oraz (ii) AMC III Moon B.V. jest uprawniony do sprzedaży (a) akcji Emitenta nabytych od Subfunduszu MCI.Euroventures 1.0. w wykonaniu ww. umowy inwestycyjnej oraz (b) akcji objętych przez AMC III Moon B.V. w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta.</p>																																
E.6	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Akcje Oferowane istnieją w Dacie Prospektu. W wyniku Oferty nie dojdzie do rozwodnienia akcjonariatu Emitenta. W przypadku sprzedaży Akcji Oferowanych w wyniku Oferty, zmniejszeniu ulegnie udział Akcjonariusza Sprzedającego w kapitale zakładowym Emitenta oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta. Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta po zakończeniu Oferty, przy założeniu (i) sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego wszystkich, tj. 411.863 Akcji Oferowanych oraz (ii) nabycia w ramach Oferty 122.690 akcji Emitenta przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o.:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Akcjonariusz</th> <th style="text-align: right;">Liczba akcji/głosów [szt.]</th> <th style="text-align: right;">Wartość nominalna posiadanych akcji</th> <th style="text-align: right;">% kapitału/ głosów (w zaokrągleniu do 2. miejsca po przecinku)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Alternative Investment Partners Sp. z o.o.</td> <td style="text-align: right;">1.322.231</td> <td style="text-align: right;">1.322.231,00</td> <td style="text-align: right;">39,65</td> </tr> <tr> <td>Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0,00</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Cezary Smorszczewski</td> <td style="text-align: right;">517.616</td> <td style="text-align: right;">517.616,00</td> <td style="text-align: right;">15,52</td> </tr> <tr> <td>MCI Management</td> <td style="text-align: right;">341.961</td> <td style="text-align: right;">341.961,00</td> <td style="text-align: right;">10,25</td> </tr> <tr> <td>AMC III Moon B.V.</td> <td style="text-align: right;">277.921</td> <td style="text-align: right;">277.921,00</td> <td style="text-align: right;">8,33</td> </tr> <tr> <td>Inwestorzy, którzy nabyli Akcje Oferowane w ramach Oferty (łącznie; wyłącznie w zakresie akcji nabytych w ramach Oferty; bez akcji nabytych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w ramach Oferty)</td> <td style="text-align: right;">289.173</td> <td style="text-align: right;">289.173,00</td> <td style="text-align: right;">8,67</td> </tr> <tr> <td>Pozostali akcjonariusze Spółki</td> <td style="text-align: right;">586.152</td> <td style="text-align: right;">586.152,00</td> <td style="text-align: right;">17,58</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Grupa PEmanagers</i></p>	Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/ głosów (w zaokrągleniu do 2. miejsca po przecinku)	Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.322.231	1.322.231,00	39,65	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	0	0,00	0	Cezary Smorszczewski	517.616	517.616,00	15,52	MCI Management	341.961	341.961,00	10,25	AMC III Moon B.V.	277.921	277.921,00	8,33	Inwestorzy, którzy nabyli Akcje Oferowane w ramach Oferty (łącznie; wyłącznie w zakresie akcji nabytych w ramach Oferty; bez akcji nabytych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w ramach Oferty)	289.173	289.173,00	8,67	Pozostali akcjonariusze Spółki	586.152	586.152,00	17,58
Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/ głosów (w zaokrągleniu do 2. miejsca po przecinku)																														
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.322.231	1.322.231,00	39,65																														
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	0	0,00	0																														
Cezary Smorszczewski	517.616	517.616,00	15,52																														
MCI Management	341.961	341.961,00	10,25																														
AMC III Moon B.V.	277.921	277.921,00	8,33																														
Inwestorzy, którzy nabyli Akcje Oferowane w ramach Oferty (łącznie; wyłącznie w zakresie akcji nabytych w ramach Oferty; bez akcji nabytych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w ramach Oferty)	289.173	289.173,00	8,67																														
Pozostali akcjonariusze Spółki	586.152	586.152,00	17,58																														
E.7	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego</p> <p>W związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych istnieje możliwość pobierania od Inwestorów Indywidualnych przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla tych Inwestorów Indywidualnych, prowizji maklerskiej, na zasadach obowiązujących w danym podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego.</p> <p>Oferujący nie będzie pobierał prowizji maklerskiej od Inwestorów Instytucjonalnych i Dużych Inwestorów Indywidualnych.</p>																																

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Oferowane lub Akcje Istniejące (po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku regulowanym), Inwestor powinien dokonać wnikliwej analizy przedstawionych poniżej czynników ryzyka oraz pozostałych informacji zawartych w Prospekcie. Wystąpienie któregośkolwiek z poniższych czynników ryzyka może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta lub Grupy PEmanagers, a w konsekwencji na cenę akcji Emitenta. Spadek ceny rynkowej akcji Emitenta, w tym Akcji Oferowanych, może spowodować, że Inwestor poniesie stratę równą wartości inwestycji w akcje Emitenta lub jej części.

Przedstawione poniżej ryzyka w danym czasie mogą okazać się niekompletne. Emitent, Grupa PEmanagers oraz inwestycja w akcje Emitenta mogą być narażone na dodatkowe ryzyka, które w Dacie Prospektu nie są znane podmiotom odpowiedzialnym za sporządzenie Prospektu.

Kolejność przedstawienia poniższych czynników ryzyka nie jest związana z ich znaczeniem, ani prawdopodobieństwem ich wystąpienia.

2.1. Czynniki ryzyka dotyczące działalności Spółki

2.1.1. 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* zespół inwestycyjny Grupy PEmanagers dokonuje wnikliwej analizy biznes planu. W szczególności dotyczy to innowacji technologicznych, niemających jeszcze zastosowania na rynku, a tym samym trudnych do oceny. W przypadku, gdy model biznesowy danego przedsiębiorstwa nie odniesie zakładanego sukcesu, może to odbić się negatywnie na wartości dokonanej inwestycji, z poniesieniem strat łącznie. Może to spowodować spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a tym samym negatywnie wpłynąć na przychody i wyniki Grupy PEmanagers.

Grupa PEmanagers ogranicza opisane ryzyko poprzez ustanowione limity inwestycyjne: wielkość pojedynczej transakcji może wynieść maksymalnie do EUR 1,5 mln, co powoduje, że straty realizowane na inwestycjach typu *venture capital* nie wywołują spadku wartości aktywów pod zarządzaniem istotnego w skali całej Grupy PEmanagers.

2.1.2. Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

Przychody i wyniki Grupy PEmanagers uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z Grupy PEmanagers. Dla ponad 90% AUM Grupa PEmanagers otrzymuje wynagrodzenie stałe, obliczane kwartalnie jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego, którego portfel inwestycyjny jest zarządzany przez podmioty z Grupy PEmanagers. Grupa PEmanagers otrzymuje wynagrodzenie zmienne, obliczane procentowo, jeśli przyrost wartości aktywów netto przypadającej na jeden certyfikat inwestycyjny wyemitowany przez fundusz inwestycyjny, którego portfel inwestycyjny jest zarządzany przez podmioty z Grupy PEmanagers, przekroczy określony dla tego funduszu próg.

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi fundusze inwestycyjne zamknięte, Grupa PEmanagers co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej aktywów każdego z funduszy inwestycyjnych, którego portfel inwestycyjny jest zarządzany przez podmioty z Grupy PEmanagers. Wartość wyceny, o której mowa w zdaniu poprzednim, wyznacza wartość aktywów pod zarządzaniem

Grupy PEManagers. Wyceny dokonywane są według ustalonej metodologii, zatwierdzonej przez MCI TFI, audytora oraz potwierdzone niezależnie przez bank, pełniący funkcję depozytariusza dla danego funduszu inwestycyjnego. W portfelach funduszy inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym punkcie, znajdują się zarówno papiery wartościowe spółek publicznych, jak i niepublicznych. Wyceny dokonywane przez MCI TFI opierane są na danych spółek porównawczych, transakcjach rynkowych, kosztach nabycia oraz prognozach przyszłych przepływów pieniężnych i stanowią oszacowanie wartości aktywów portfelowych. Istnieje ryzyko, że przeprowadzone wyceny i oszacowania nie będą prawidłowo odzwierciedlać wartości aktywów pod zarządzaniem i faktycznie otrzymywane wpływy ze sprzedaży inwestycji mogą być niższe, niż wcześniejsza wycena aktywów.

Zmienność wyceny portfeli aktywów pod zarządzaniem może negatywnie wpływać na przychody i wyniki Grupy PEManagers.

2.1.3. Ryzyko konkurencji w pozyskiwaniu nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój Grupy PEManagers jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze, które przyniosą dodatnie stopy zwrotu z inwestycji. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (*venture capital, private equity*) i aniołów biznesu (*business angels*), zainteresowanych inwestycjami w spółki/przedsiębiorstwa z branży nowoczesnych technologii. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia konkurencji ze strony istniejących podmiotów bądź wejścia nowych silnych kapitałowo i prestiżowo podmiotów zagranicznych. Istnieje ryzyko, że oferta Grupy PEManagers okaże się mniej interesująca dla potencjalnego celu inwestycji, niż oferta konkurencji lub też warunki, oferowane przez konkurencję, nie pozwoliłyby na osiągnięcie przez fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez podmioty z Grupy PEManagers, odpowiedniej rentowności. Zarząd dąży do ograniczenia ryzyka konkurencji o projekty inwestycyjne poprzez ekspansję na inne poza Polską, perspektywiczne rynki, a także poprzez rozwój zespołu zarządzającego. Istotną przewagą konkurencyjną Grupy PEManagers stanowią: (a) dotychczasowe osiągnięcia w zakresie wysokiej dodatniej stopy zwrotu na portfelu aktywów, gdzie średnioroczna wewnętrzna stopa zwrotu IRR netto na zarządzanym portfelu inwestycyjnym kształtowała się na poziomie 23,84% (na koniec półrocza 2014 r.) oraz (b) rozpoznawalność w Polsce i za granicą, która ułatwia pozyskiwanie nowych projektów.

2.1.4. Ryzyko koncentracji inwestycji

Istotne znaczenie w zarządzaniu portfelem aktywów ma jego odpowiednia dywersyfikacja, zmniejszająca ryzyko inwestycyjne. Podstawowa dywersyfikacja polega na ograniczeniu poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie. Grupa PEManagers dąży do takiego zwiększenia dywersyfikacji portfela, aby wartość inwestycji w pojedynczą spółkę nie przekraczała 20% wartości aktywów pod zarządzaniem danego funduszu. Niemniej jednak, na Datę Prospektu w portfelach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę PEManagers pozostają trzy spółki, których udział w aktywach netto poszczególnych funduszy przekraczał ten poziom, tj. ABC Data S.A. i Netia S.A. (pośrednio przez spółki portfelowe) oraz jedna spółka niepubliczna. Według wyceny na dzień 31 grudnia 2014 r. inwestycje w te spółki stanowiły odpowiednio 34,9%; 20,1% oraz 20,5% portfela. Cztery największe inwestycje stanowiły 40,1% portfela aktywów zarządzanych przez Grupę PEManagers (przy czym były to spółki na różnych rynkach geograficznych i w trzech sektorach).

Większa koncentracja inwestycji w zarządzanym portfelu niesie większe ryzyko dla przychodów i wyników Grupy PEManagers w przypadku spadku koniunktury dla danej branży lub na wybranym rynku i w konsekwencji spadku wyceny takiego aktywa.

2.1.5. Ryzyko związane z kadrą menedżerską Grupy PEManagers

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Uzyskanie dynamicznego wzrostu Grupy PEmanagers uzależnione jest od jakości pracy kadry menedżerskiej, w tym partnerów zarządzających. Kompetencje i zaangażowanie osób, odpowiedzialnych za zarządzanie funduszami, spółkami portfelowymi, środkami finansowymi (pozyskiwanie środków) są istotnym czynnikiem budowania wartości Grupy PEmanagers. Niektórzy spośród członków Zarządu pełnią równocześnie funkcje w organach zarządzających MCI Management, organach podmiotów zależnych Emitenta, a także niektórzy są partnerami zarządzającymi aktywami / portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Grupę Emitenta. Nie można wykluczyć ryzyka pogorszenia wydajności pracy czy odejścia z Grupy PEmanagers kluczowych osób zarządzających, co może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie, perspektywy i wyniki Grupy PEmanagers.

W celu ograniczenia tego ryzyka, grupa kluczowych osób (członkowie organów zarządzających, nadzorujących oraz członkowie kluczowej kadry kierowniczej) z Grupy PEmanagers uczestniczyła w ofercie Pre-IPO, nabywając znaczący pakiet akcji Emitenta (MBO), łącznie 2.113.409 Akcji. W powyższej liczbie Tomasz Czechowicz, prezes Zarządu, nabył poprzez podmiot zależny Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 1.199.541 akcji Emitenta, uprawniających do 35,97% głosów na WZA, natomiast poprzez podmiot zależny MCI Management 141.767 akcji Emitenta, uprawniających do 4,25% głosów na WZA. Cezary Smorszczewski, wiceprezes Zarządu, nabył 517.616 akcji Emitenta, uprawniających do 15,52% głosów na WZA. Tomasz Czechowicz, prezes Zarządu, z racji posiadania akcji Emitenta przez podmioty zależne, jest głównym akcjonariuszem Emitenta.

Dodatkowo, Spółka prowadzi aktywną politykę personalną, poszukując nowych talentów i stosuje systemy motywacyjne (programy opcyjne), które pozwalają długoterminowo powiązać kluczowe osoby ze Spółką. W dniu 19 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla wybranych członków Zarządu (opisany w pkt 15.5.2 Prospektu).

2.1.6. Ryzyko płynności i lewarowania aktywów

Pozyskiwanie środków na nowe inwestycje może się odbywać poprzez pozyskiwanie finansowania dłużnego z sektora bankowego, zabezpieczonego aktywami funduszy inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEmanagers. Negatywna zmiana koniunktury rynkowej może wpłynąć na obniżenie wyceny wartości zabezpieczenia, co może spowodować żądanie banku natychmiastowej spłaty udzielonego kredytu. W takiej sytuacji istnieje ryzyko konieczności sprzedaży aktywów danego funduszu przy niekorzystnych wycenach, co pociągnęłoby zmniejszenie AUM oraz przychodów PEmanagers z tytułu wynagrodzenia, zarówno stałego, jak i zmiennego.

2.1.7. Ryzyko kursowe

Fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEmanagers, dokonują inwestycji także w walutach innych niż PLN. Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. łącznie 27% portfela aktywów stanowiły spółki z siedzibą poza Polską. Na dzień 30 czerwca 2014 r. 22% aktywów pod zarządzaniem Grupy PEmanagers stanowiły spółki, mające siedzibę i działalność poza Polską. Także wpływy ze zbycia inwestycji, otrzymanych dywidend, czy realizacji innych praw mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższym, wahania kursów walut w stosunku do PLN będą mieć wpływ na wycenę poszczególnych inwestycji i całego portfela aktywów (np. umocnienie PLN wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje, spowoduje spadek wyceny). Ryzyko kursowe, poprzez spadki wyceny aktywów lub obniżenie wartości wpływów ze sprzedaży inwestycji, może mieć wpływ na spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, spadek wartości przychodów Grupy PEmanagers. Zarząd dąży do zmniejszenia opisanego ryzyka poprzez dążenie do pozyskiwania finansowania inwestycji w podmiot zagraniczny w walucie, w której ma być dokonana dana inwestycja. Grupa PEmanagers nie odnotowała dotychczas istotnych wartości zrealizowanych lub niezrealizowanych różnic kursowych z wymienionego tytułu.

2.1.8. Ryzyko optymalizacji podatkowej

Grupa PEmanagers jest zoptymalizowana podatkowo w ramach obowiązujących przepisów prawa, w tym działalność w zakresie zarządzania aktywami powierzona została spółce zorganizowanej w formie spółki jawnej (MCI AM sp. j.), której głównym wspólnikiem jest spółka komandytowo-akcyjna (MCI AM V). Ostatnia z wymienionych spółek przed datą 12 grudnia 2013 r. została zarówno zarejestrowana w KRS, jak też dokonała rejestracji zmiany roku obrotowego, wobec czego spółka ta nie będzie podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych do końca października 2015 r.

Nie można wykluczyć ryzyka, że po zakończeniu okresu zwolnienia podatkowego dla ww. spółki jawnej (MCI AM sp. j.), Grupa PEmanagers nie będzie w stanie zastosować równie efektywnej optymalizacji podatkowej lub też, że podjęte działania optymalizacyjne zostaną zakwestionowane przez organy skarbowe.

Brak możliwości skorzystania z optymalizacji podatkowej może negatywnie wpłynąć na wyniki Grupy PEmanagers.

2.1.9. Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta

Na Datę Prospektu udział kluczowego klienta – Grupy MCI – w całości kapitałów/aktywów zarządzanych przez Grupę PEmanagers jest znaczny (na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosił ok. 85%). Model biznesu Grupy PEmanagers charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów - funduszy *private equity* i Grupy MCI. Wartość umorzeń, niezwiązanych z likwidacją funduszu inwestycyjnego, w ostatnich 5 latach zamknęła się kwotą PLN 10,5 mln. Grupa MCI jest publicznie notowaną, jedną z najstarszych i największych grup *private equity*, skoncentrowanych na inwestycjach w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. Ponadto, uregulowanie zasad długoterminowej współpracy jest przedmiotem Porozumienia Trójstronnego pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz MCI TFI, opisanego w pkt 10.5. Prospektu. Nie można jednak wykluczyć ryzyka obniżenia przychodów Grupy PEmanagers w następstwie żądania wypłaty części dochodów, umorzenia części certyfikatów inwestycyjnych, posiadanych obecnie przez Grupę MCI, czy też innego obniżenia aktywów funduszy inwestycyjnych, w których głównym uczestnikiem jest Grupa MCI. Nie można wykluczyć ryzyka, że Grupa MCI nie będzie obejmować nowych certyfikatów inwestycyjnych w funduszach, zarządzanych przez Grupę PEmanagers, lub też będzie obejmować nowe certyfikaty inwestycyjne za kwoty mniejsze, niż planowała Grupa PEmanagers.

Strategia Grupy PEmanagers zakłada dalsze aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (*family offices*, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.). Wzrost przychodów i wyników Grupy PEmanagers uzależniony jest w dużej mierze od pozyskiwania nowych funduszy pod zarządzanie.

2.1.10. Ryzyko zmiany przepisów prawa

W otoczeniu Grupy Emitenta 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 Emitent lub inne podmioty z Grupy PEmanagers. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta lub Grupy PEmanagers, a w konsekwencji mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta.

2.1.11. Ryzyko związane z wypłatą dywidendy

Emitent zamierza wypłacać dywidendę zgodnie z przyjętą polityką dywidendy. Kompetencję do podjęcia decyzji odnośnie wypłaty dywidendy, w tym w zakresie określenia jej wysokości, posiada WZA. Może okazać się, że zdolność Emitenta do wypłaty dywidendy może być ograniczona w danym czasie i nie będzie możliwa wypłata dywidendy za dany rok. Również WZA może podjąć decyzję o niedokonywaniu wypłaty dywidendy za dany rok.

Powyższe może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w akcje Emitenta.

Inwestorzy powinni mieć więc na względzie, iż wypłata dywidendy jest w głównej mierze uzależniona od stosownej uchwały WZA, podjętej po przeprowadzeniu dogłębnej analizy wielu czynników, w szczególności wyników działalności operacyjnej Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz bieżącego i planowanego zapotrzebowania na środki pieniężne. Mimo iż powyższe w ocenie Emitenta nie miało dotychczas miejsca, istnieje ryzyko, iż przeznaczenie zysku Emitenta na wypłatę dywidendy może negatywnie wpłynąć na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, jego płynności finansowej, a także planowanego programu inwestycyjnego wskutek zmniejszenia wartości środków pieniężnych niezbędnych do dokonywania przez Emitenta ewentualnych inwestycji.

2.1.12. Ryzyko rozwodnienia

W związku z wdrożeniem Systemu Wynagradzania 2014 i programami motywacyjnymi (opisanymi w pkt 15.5.), Inwestor powinien liczyć się z możliwością istotnej zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta oraz liczby wyemitowanych akcji Emitenta, co skutkować będzie rozwodnieniem posiadanego przez Inwestora udziału w Emitencie oraz rozwodnieniem ewentualnego zysku przypadającego na jedną akcję posiadaną przez Inwestora.

W kontekście powyższego należy nadmienić, że w odniesieniu do członka Zarządu, Cezarego Smorszczewskiego, będącego również znaczącym akcjonariuszem Emitenta, zawarta została umowa opcji menedżerskich (umowa z dnia 17 marca 2014 r., opisana w pkt 17.2. Prospektu). Rozważane jest również zawarcie podobnej umowy z panem Tomaszem Czechowiczem.

2.1.13. Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

Model biznesu Grupy PEmanagers obejmuje prowadzenie działalności w silnie sformalizowanej, regulowanej i nadzorowanej branży funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI wymaga posiadania zezwolenia KNF na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Działalność MCI TFI, funduszy inwestycyjnych utworzonych przez MCI TFI oraz MCI AM sp. j. jako podmiotu zarządzającego portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych podlega nadzorowi KNF. W szczególności, MCI TFI oraz MCI AM sp. j. obowiązane są do unikania konfliktów interesów, które mogą mieć wpływ na sytuację uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.

W przypadku, gdy MCI TFI naruszy przepisy prawa, nie wypełni warunków określonych w zezwoleniu, przekroczy zakres zezwolenia lub naruszy interes uczestników funduszu inwestycyjnego, KNF może cofnąć zezwolenie udzielone MCI TFI albo nałożyć na MCI TFI karę pieniężną do wysokości PLN 500.000, albo zastosować łącznie obie te sankcje. Ponadto, KNF może nakazać MCI TFI zaprzestanie działań, które w ocenie KNF naruszają przepisy prawa, warunki zezwolenia, interes uczestników funduszy inwestycyjnych, zasady uczciwego obrotu lub statut funduszu inwestycyjnego. W pkt 10.7. Prospektu opisane zostały postępowania przed KNF w przedmiocie nałożenia ww. sankcji na MCI TFI w okresie 12 ostatnich miesięcy. W przeszłości KNF nakładała na MCI TFI sankcje w postaci kar pieniężnych, jednak nie miały one istotnego wpływu na działalność MCI TFI ani Grupy Emitenta.

KNF może nakazać MCI AM sp. j., jako podmiotowi zarządzającemu portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, utworzonych przez MCI TFI, zaprzestanie działań, które w ocenie KNF polegają na wykonywaniu obowiązków wynikających z umowy zawartej z MCI TFI niezgodnie z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.

W przypadku w którym, w ocenie KNF, będzie uzasadnione to potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania towarzystwem funduszy inwestycyjnych, z uwagi na ocenę sytuacji finansowej podmiotu, który uzyskał bezpośrednio lub pośrednio prawo wykonywania głosu na walnym zgromadzeniu albo stał się bezpośrednio lub pośrednio podmiotem dominującym towarzystwa lub z uwagi na możliwy wpływ tego podmiotu na towarzystwo, a w szczególności w przypadku stwierdzenia, że podmiot ten nie dochowuje zobowiązań, o których mowa w art. 54h ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, KNF może nakazać zaprzestanie wywierania takiego wpływu, wskazując termin oraz warunki i zakres podjęcia stosownych czynności lub zakazać wykonywania prawa głosu z akcji towarzystwa posiadanych przez ten podmiot lub wykonywania uprawnień podmiotu dominującego przysługujących temu podmiotowi. Dotychczas KNF nie zastosowała sankcji, o których mowa w niniejszym akapicie.

Nie można wykluczyć ryzyka naruszenia przez MCI TFI przepisów prawa, postanowień statutów funduszy inwestycyjnych lub interesu uczestników funduszy inwestycyjnych, a także naruszenia przez MCI AM sp. j. obowiązków wynikających z umów zawartych pomiędzy MCI TFI a MCI AM sp. j. o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych lub postanowień statutów funduszy inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi MCI AM sp. j. zarządza. Podobnie, nie można wykluczyć ryzyka zastosowania przez KNF sankcji względem PEmanagers jako akcjonariusza MCI TFI.

W przypadku zastosowania przez KNF sankcji administracyjnych względem ww. podmiotów, może mieć to istotny negatywny wpływ na możliwość i sposób prowadzenia działalności przez Grupę PEmanagers, a także przychody i wyniki Grupy PEmanagers.

2.1.14. Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych, w znaczącym stopniu, zależy od zaufania uczestników i potencjalnych uczestników funduszy inwestycyjnych do tych funduszy inwestycyjnych i prowadzonej przez te fundusze działalności. W szczególności słabe wyniki inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mogą zniechęcać do dokonywania inwestycji i powodować odpływ aktywów z funduszy inwestycyjnych. W konsekwencji, może to spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI (oraz MCI AM sp. j. – jako podmiotu, któremu zostało zlecone zarządzanie) za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. W ocenie Emitenta, okoliczności, o których mowa w niniejszym akapicie nie miały miejsca w przeszłości.

2.1.15. Ryzyko związane z dokonywaniem przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI lokat w aktywa o charakterze niepublicznym

Istotną część aktywów funduszy inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządza MCI AM sp. j., stanowią aktywa o charakterze niepublicznym, tj. nienotowane na żadnym rynku zorganizowanym ani regulowanym. Wycena tego rodzaju aktywów oparta jest przede wszystkim na metodach porównawczych, natomiast przy braku dostępnych danych spółek porównywalnych, do wycen aktywów niepublicznych wykorzystywane są metody dochodowe oraz majątkowe. W związku z powyższym, w przypadku, w którym pojawi się konieczność zbycia tego rodzaju aktywów, szczególnie w sposób przyspieszony względem normalnego toku działalności, cena sprzedaży tego rodzaju aktywów uzyskana przez fundusz inwestycyjny może być niższa, niż wartość tych aktywów ustalona na potrzeby wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych. Ponadto, wycena tego rodzaju aktywów może

ulegać wahaniom. W konsekwencji, może to spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI (oraz MCI AM sp. j. – jako podmiotu, któremu zostało zlecone zarządzanie) za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

2.1.16. Ryzyko związane z pozyskiwaniem i utrzymywaniem aktywów pod zarządzaniem

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zależy od zdolności do pozyskiwania środków pieniężnych od inwestorów gotowych objąć nowe emisje certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tego, czy dotychczasowi uczestnicy nie będą mieli zamiaru wycofać środków zainwestowanych w fundusze inwestycyjne. W szczególności, uczestnicy funduszy inwestycyjnych mają prawo żądać wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także wypłaty przychodów i dochodów osiągniętych przez fundusze inwestycyjne, jeśli statuty funduszy inwestycyjnych tak przewidują. Nie można wykluczyć ryzyka skorzystania przez te podmioty z prawa do wycofania zainwestowanych w fundusze inwestycyjne środków. W takim przypadku, zmniejszeniu ulegnie wartość portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez PEmanagers lub podmioty od niego zależne, co może negatywnie wpływać na przychody i wyniki Grupy PEmanagers.

2.1.17. Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych

Wzrost przychodów Grupy PEmanagers uzależniony jest od wzrostu aktywów pod zarządzaniem, w tym od wzrostu wyceny poszczególnych spółek portfelowych. Historycznie średnioroczna wewnętrzna stopa zwrotu IRR netto na aktywach kształtowała się na poziomie ponad 20% rocznie (23,84% na koniec półrocza 2014 r.), jednak istnieje ryzyko spadku tempa wzrostu aktywów portfelowych w wyniku spadku koniunktury na rynkach kapitałowych, spadku wycen na rynkach nowych technologii, gdzie inwestują fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEmanagers, a także w wypadku nieudanych inwestycji, które nie przyniosą zakładanych stóp zwrotu. Spowolnienie tempa wzrostu aktywów portfelowych może mieć negatywny wpływ na perspektywy działalności, przychody i wyniki Grupy PEmanagers.

2.1.18. Ryzyko roszczeń względem MCI TFI

MCI TFI, działając z mocy prawa jako organ funduszy inwestycyjnych, zarządza funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z art. 64 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, MCI TFI odpowiada wobec uczestników danego funduszu inwestycyjnego za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które MCI TFI odpowiedzialności nie ponosi.

Na mocy odpowiednich umów, MCI TFI zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych spółce z Grupy PEmanagers – MCI AM sp. j. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zawarcie umów, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie zwalnia MCI TFI z odpowiedzialności wobec uczestników funduszy inwestycyjnych, o której mowa w art. 64 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umów, na podstawie których MCI TFI zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi (lub ich częścią) spółce MCI AM sp. j., MCI TFI odpowiada wobec uczestników danego funduszu inwestycyjnego solidarnie z MCI AM sp. j., chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które MCI AM sp. j. nie ponosi odpowiedzialności.

Mimo iż nie miało to miejsca dotychczas, nie można wykluczyć, że w przyszłości uczestnicy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI wystąpią z roszczeniami, o których mowa powyżej, przeciwko MCI TFI lub MCI AM sp. j. Nie jest również możliwe choćby oszacowanie ewentualnej wartości tego typu roszczeń.

Powyższe może wpłynąć negatywnie na wyniki Grupy PEmanagers, a tym samym wpłynąć negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji w akcje PEmanagers.

2.1.19. Ryzyko związane z umowami zawartymi z KFK

Fundusze Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ zostały utworzone przy wykorzystaniu wsparcia finansowego przez KFK (m.in. w formie nabycia certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy). Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o Krajowym Funduszu Kapitałowym (Dz. U. 2005 r. nr 57, poz. 491; ze zm.; dalej: „**Ustawa KFK**”), wsparcie finansowe, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zostało udzielone na podstawie odpowiednich umów o udzielenie wsparcia finansowego, zawartych m.in. pomiędzy MCI TFI oraz KFK. Na mocy odpowiednich umów, zlecenie zarządzania portfelami inwestycyjnymi (lub ich częścią) funduszy Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ zostało powierzone przez MCI TFI spółce MCI AM sp. j.

Treść umów o udzielenie wsparcia finansowego (dalej: „**Umowy KFK**”), o których mowa powyżej, odpowiada wymaganiom określonym szczegółowo w Ustawie KFK oraz aktach wykonawczych do tej ustawy.

KFK jako uczestnik funduszy Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ ma względem MCI TFI oraz MCI AM sp. j. uprawnienia przysługujące uczestnikom funduszy inwestycyjnych. Na mocy Umów KFK, KFK posiada również dodatkowe uprawnienia, w szczególności wynikające z przepisów regulujących działalność KFK. Zgodnie z §11 ust. 4 Ustawy KFK, kwoty środków przekazanych w ramach wsparcia finansowego funduszowi kapitałowemu podlegają zwrotowi do KFK w przypadku ich wykorzystania w sposób niezgodny z przeznaczeniem określonym w umowie o udzielenie wsparcia finansowego. Natomiast, zgodnie z §9 rozporządzenia Ministra Gospodarki z dnia 15 czerwca 2007 r. w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy (Dz. U. nr 115, poz. 796; dalej: „**Rozporządzenie KFK**”), kwoty środków, o których mowa w §11 ust. 4 Ustawy KFK, podlegają zwrotowi do KFK w terminie 30 dni od daty stwierdzenia przez KFK, że zostały wykorzystane przez fundusz kapitałowy w sposób niezgodny z przeznaczeniem, określonym w umowie o udzielenie wsparcia finansowego, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, naliczonymi od dnia przekazania środków funduszowi kapitałowemu.

Mimo iż nie miało to miejsca dotychczas, realizacja powyższych uprawnień przez KFK, o ile zostaną spełnione przesłanki określone w Ustawie KFK, Rozporządzeniu KFK lub Umowie KFK, może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów funduszy inwestycyjnych utworzonych w formule funduszy kapitałowych (Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ) lub doprowadzić do ich likwidacji, co może w konsekwencji spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI (oraz MCI AM sp. j. – jako podmiotu, któremu zostało zlecone zarządzanie) za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

2.1.20. Ryzyko braku wpływu na spółki, których akcje lub udziały fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI posiadają pośrednio, poprzez spółki celowe

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI dokonują lokat w szczególności w akcje lub udziały spółek, w tym spółek celowych, które to spółki celowe dokonują inwestycji w spółki portfelowe. Spółki portfelowe prowadzą działalność głównie w formie spółek handlowych. Zdolność oddziaływania funduszy inwestycyjnych na ww. spółki portfelowe może być niższa niż gdyby inwestycje w takie spółki portfelowe były dokonywane bezpośrednio przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez MCI TFI.

2.1.21. Ryzyko związane z wykonywaniem umów z kluczowym personelem

Aktualni członkowie Zarządu nie są związani umowami współpracy bezpośrednio z Emitentem. Informacje o świadczeniu usług związanych z powołaniem w skład Zarządu ujęte zostały w

odniesieniu do członków Zarządu: Ewy Ogryczak oraz Wojciecha Marcińczyka w umowach zawartych z MCI Management, przy czym w odniesieniu do p. Wojciecha Marcińczyka, zgodnie z uchwałą nr 6 Rady Nadzorczej (Emitenta) podjętą w dniu 17 czerwca 2013 r. planowane jest zawarcie umów menadżerskich, stanowiących uzupełniające określenie wzajemnych praw i obowiązków Spółki i wskazanych członków Zarządu. W planach Emitenta jest zawarcie umowy menadżerskiej również z panem Sylwestrem Janikiem (który na Datę Prospektu nie jest związany umowami cywilnoprawnymi z Emitentem). Umowa ta nie powinna odbiegać od postanowień tego rodzaju umów zawieranych w grupie kapitałowej MCI Management.

Umowy współpracy ze spółką MCI Management pośrednio regulują zasady współpracy przy świadczeniu usług na rzecz Emitenta, bowiem przewidują – w ramach świadczenia usług objętych tymi umowami - możliwość świadczenia usług na rzecz Emitenta (pełnienia funkcji w organach Emitenta). Powołane umowy regulują ogólne zasady świadczenia usług nimi objętymi (przykładowo: zasady na jakich umowy będą wykonywane, miejsce świadczenia usług, wymiary czasu koniecznego do wykonywania usług) – stąd, w związku z tym, że umowy te przewidują w ramach ich przedmiotu, pełnienie funkcji w organach Emitenta, w ocenie Emitenta, można powiedzieć, że pośrednio regulują zasady świadczenia usług na rzecz Emitenta. Jednakże w związku z tym, że Emitent nie jest stroną powołanych umów, nie ma również formalnie wpływu na treść umów. Należy mieć jednak na uwadze, że praktyka regulacji przez spółkę MCI Management jedną umową zasad świadczenia usług wykonywanych na rzecz również Spółki bądź kilku spółek z Grupy PEManagers (w tym Emitenta), została przyjęta w celu zapewnienia tej samej jakości świadczonych usług i zasad ich wykonywania w całej Grupie PEManagers, a ponadto zapobiega dublowaniu umowy tej samej treści w stosunku do kilku podmiotów z Grupy PEManagers.

2.1.22. Ryzyko roszczeń związanych z zasadami wynagradzania

Przyjęte przez Emitenta i spółki z Grupy PEManagers zasady wynagradzania kadry menadżerskiej oparte są w przeważającym zakresie na systemie premiowania za realizację określonych projektów i zadań, przyznając wynagrodzeniu zasadniczemu (stałemu) mniejsze znaczenie.

Szczegółowe regulacje odnoszące się do praktyki przyznawania i wyliczania wynagrodzeń zmiennych, ujęte są w poszczególnych umowach cywilnoprawnych i umowach o pracę zawartych przez podmioty z Grupy PEManagers, a w odniesieniu do niektórych osób wchodzących w skład kluczowego personelu – również MCI Management, oraz w aktualnie obowiązującym Systemie Wynagradzania 2014/*Best Practices* Grupy MCI i Grupy PEManagers („**System Wynagradzania 2014**”).

Opisane powyżej konstrukcje oraz przyjęte w Systemie Wynagradzania 2014 rozwiązania, w szczególności ze względu na hermetyczny język mogą generować ryzyko powstania sporów, związanych m.in. ze sposobem oceny prawidłowości i kompletności realizacji powierzonych zadań oraz sposobem naliczenia i wypłaty wynagrodzenia zmiennego, które w konsekwencji mogą mieć negatywny wpływ na funkcjonowanie, perspektywy i wyniki Grupy PEManagers.

Podkreślenia wymaga, że celem wprowadzania powyższych zasad wynagradzania jest stworzenie systemów motywacyjnych dla obecnych i nowych pracowników oraz współpracowników Spółki i spółek z Grupy PEManagers na potrzeby generowania korzystniejszych strumieni przychodów i zysków, oraz zapewnienia stabilności kluczowej kadry pracowników poprzez związanie poszczególnych współpracowników, a także członków organów z Grupą PEManagers.

2.1.23. Ryzyko związane z poziomem wynagrodzeń

Emitent, jak i spółki z Grupy PEManagers, stosują system wynagradzania przewidujący w szczególności wynagrodzenie zmienne (premie), na które może składać się szereg różnych składników, w tym w odniesieniu do poszczególnych współpracowników obejmujące uprawnienie do

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

objęcia akcji Emitenta. Ponadto, w Grupie PEmanagers od roku 2010 obowiązują programy motywacyjne dla członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu, szczegółowo opisane w pkt 15.5. Prospektu.

Z uwagi na konstrukcję systemu wynagradzania, koszty związane z działalnością Emitenta i spółek z Grupy PEmanagers mogą być w poszczególnych miesiącach różne, w zależności od przyznanych i wypłacanych w określonym miesiącu składników wynagrodzenia, w szczególności mogą być istotnie wyższe od obecnych.

Powyższe może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie, perspektywy i wyniki Grupy PEmanagers.

2.1.24. Ryzyko związane z naruszeniem umowy kredytowej

W przypadku naruszenia określonych postanowień umowy kredytowej z dnia 30 września 2013 roku zawartej pomiędzy Spółką a Alior Bank S.A. (szczegółowo opisanej w pkt 10.5.1. Prospektu), skutkującego wystąpieniem przypadku naruszenia umowy kredytowej, Alior Bank S.A. może skorzystać z określonych w tej umowie uprawnień, w tym zażądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń, podwyższyć marżę na zasadach wskazanych w umowie, skrócić okres kredytowania lub wypowiedzieć umowę kredytową, czego skutkiem będzie wymagalność wynikających z niej zobowiązań, a w przypadku braku ich spłaty - Alior Bank S.A. będzie mógł skorzystać z zabezpieczeń ustanowionych w związku z umową kredytową. Powyższe może w określonych przypadkach negatywnie wpłynąć na sytuację finansową, w tym wykonywanie zobowiązań finansowych Emitenta i podmiotów, które ustanawiały zabezpieczenia, w tym podmiotów z Grupy PEmanagers.

2.1.25. Ryzyko rozwiązania Porozumienia Trójstronnego

Emitent, MCI Management oraz TFI są stronami Porozumienia Trójstronnego, szczegółowo opisanego w pkt 10.5.1. Prospektu.

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia Trójstronnego, możliwość złożenia przez strony Porozumienia Trójstronnego oświadczenia o wypowiedzeniu Porozumienia Trójstronnego lub odstąpieniu od Porozumienia Trójstronnego (lub oświadczenia o zakończeniu jego obowiązywania w jakimkolwiek innym trybie) przed upływem terminu, na który zostało zawarte, jest istotnie ograniczona i sprowadza się do przypadków szczególnych, enumeratywnie wskazanych w treści Porozumienia Trójstronnego. Co do zasady, rozwiązanie Porozumienia Trójstronnego przed upływem terminu, na który zostało zawarte, powoduje konieczność zapłaty przez MCI Management oraz MCI TFI kar umownych na rzecz PEmanagers, szczegółowo opisanych w pkt 10.5.1. Prospektu. Niemniej jednak, w niektórych przypadkach kwalifikowanych, związanych co do zasady z naruszeniem postanowień Porozumienia Trójstronnego, możliwe jest rozwiązanie Porozumienia Trójstronnego bez konieczności zapłaty kar umownych na rzecz PEmanagers (przypadki te zostały szczegółowo opisane w pkt 10.5.1. Prospektu). W tej sytuacji, MCI Management oraz podmioty zależne od MCI Management będą uprawnione do wycofania środków z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę PEmanagers bez świadczenia ze strony MCI Management w postaci zapłaty kary umownej.

Powyższe może negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie, perspektywy i wyniki Grupy PEmanagers. W celu ograniczenia powyższego ryzyka, Grupa PEmanagers realizuje strategię polegającą na dalszym aktywnym pozyskiwaniu kapitału inwestorów spoza Grupy MCI.

2.1.26. Ryzyko możliwości uznania sporządzania sprawozdań finansowych niezgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości

W dniu 13 czerwca 2013 r. WZA podjęło uchwałę nr 4, w której podjęta została decyzja o sporządzaniu przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z MSR oraz MSSF począwszy od dnia

28 października 2010 r. (od utworzenia Spółki). Na mocy tej uchwały, Spółka, począwszy od dnia jej utworzenia, sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z MSR oraz MSSF.

Z uwagi na fakt, że ww. uchwała WZA nie wskazuje wprost czy dotyczy jednostkowych, czy skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jak również w związku z faktem, że ww. uchwała określa datę rozpoczęcia sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z MSR oraz MSSF jako dzień 28 października 2010 r., istnieje ryzyko możliwości uznania sporządzenia niektórych sprawozdań finansowych Spółki (zgodnie z MSR oraz MSSF) niezgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości.

W ocenie Zarządu, powyższe ryzyko w zakresie braku wskazania w uchwale czy jej przedmiotem objęte były zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe jest nieznaczące, bowiem Spółka jest w posiadaniu oświadczenia jedyne (na dzień podjęcia ww. uchwały) akcjonariusza Spółki, potwierdzającego że intencją tego podmiotu przy podejmowaniu ww. uchwały było objęcie zakresem jej stosowania zarówno jednostkowych, jak i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

2.2. Czynniki ryzyka dotyczące branży oraz otoczenia rynkowego

2.2.1. Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

W otoczeniu Grupy PEmanagers 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 Grupą PEmanagers. Zjawiska te mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki Grupy PEmanagers.

W szczególności, spodziewać należy się zmian w polskim systemie prawnym, związanych z wdrożeniem Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010. Zmiany przepisów obejmą działalność zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, za które - w rozumieniu projektowanych założeń do zmian przepisów prawa - uznawane będą m.in. fundusze inwestycyjne zamknięte, którymi zarządza MCI TFI, a także spółki kapitałowe oraz spółki komandytowe i komandytowo-akcyjne, które pozyskują kapitał od wielu inwestorów z myślą o inwestowaniu go zgodnie z określoną polityką inwestycyjną z korzyścią dla ich inwestorów. Wdrożenie w Polsce zmian związanych z ww. dyrektywą spowoduje m.in. konieczność wdrożenia w MCI TFI polityki wynagrodzeń, a także innych zasad organizacyjnych, które w konsekwencji mogą przełożyć się na sposób prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy PEmanagers.

2.2.2. Ryzyko pogorszenia koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

Znacząca część obecnego portfela inwestycyjnego zarządzanych funduszy inwestycyjnych, 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 inwestycyjne projektów inwestycyjnych, jak również ich rentowność, co w efekcie może przełożyć się na istotne pogorszenie wyników finansowych Grupy PEmanagers.

2.2.3. Ryzyko polityczne

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

2.2.4. Ryzyko uzależnienia przychodów i wyników w branży PE/VC od koniunktury na rynkach finansowych, w tym giełdowej, w tym od szeregu czynników makroekonomicznych

Poziom przychodów i wyników Grupy PEManagers jest uzależniony od koniunktury na rynkach finansowych, koniunktury giełdowej, w branżach działania spółek portfelowych oraz notowań spółek portfelowych i spółek porównywalnych. Pogorszenie koniunktury wpływa bezpośrednio na zmniejszenie napływu potencjalnych nowych aktywów pod zarządzanie, na zmniejszenie (a w skrajnych przypadkach załamanie) wycen poszczególnych aktywów i portfeli aktywów, a także na ograniczenie możliwości korzystnego wyjścia z posiadanych inwestycji. W portfelach inwestycyjnych, zarządzanych przez Grupę PEManagers, stosunkowo duży udział (pośrednio przez spółki celowe zależne od funduszy inwestycyjnych) mają spółki publiczne, notowane na giełdach krajów rozwijających się (ABC Data S.A.– GPW, Traveplanet.pl S.A. – GPW, Netia S.A. – GPW, Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. – giełda turecka), przez co wahania ich wycen giełdowych mogą mieć negatywny wpływ na przychody i wyniki Grupy PEManagers.

Znaczna część lokat funduszy inwestycyjnych, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEManagers, dokonywana jest w podmioty, których papiery wartościowe nie są notowane na giełdzie. Tym samym, płynność takich inwestycji jest ograniczona, wycena – szacunkowa, a zysk jest realizowany poprzez zbycie - najczęściej inwestorom branżowym lub finansowym - udziałów lub akcji spółki. Nie ma jednak pewności, iż Grupa PEManagers znajdzie w przyszłości potencjalnych nabywców, zapewniających założone dla danej inwestycji stopy zwrotu. Ryzyko złej koniunktury gospodarczej i giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. Opisane powyżej czynniki mogą negatywnie wpłynąć na przychody i wyniki finansowe Grupy PEManagers.

2.2.5. Ryzyko związane z kryzysem na rynkach finansowych w 2008 i 2009 r.

Kryzys, jaki zaistniał w 2008 r. i 2009 r. na światowych rynkach finansowych, spowodował m.in. pogorszenie możliwości pozyskania finansowania, w tym wzrost kosztów pozyskania finansowania, spadek kursów na giełdach oraz wzrost poziomu ryzyka kursowego. W latach 2010 – 2012 trudna sytuacja w światowej gospodarce utrzymywała się (kryzys gospodarczy, problemy strefy euro), PKB krajów strefy euro powróciło do niewielkich wzrostów w ujęciu kwartalnym dopiero w drugiej połowie 2013 r.

Przedłużająca się niepewność co do rozwoju gospodarczego, w tym w Polsce i w regionie Europy Środkowo – Wschodniej, mogłaby negatywnie wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe Grupy PEManagers poprzez:

- 1) utrudnienia w pozyskaniu finansowania dłużnego przez spółki portfelowe lub wzrost kosztów odsetkowych takiego finansowania, wpływające negatywnie na działalność operacyjną, a tym samym na ich wyniki finansowe;
- 2) pogorszenie warunków przeprowadzania transakcji wyjścia z inwestycji w spółki portfelowe w związku z niskimi wycenami na rynkach finansowych, utrudnienia w pozyskaniu finansowania

dłużnego przez potencjalnych nabywców oraz awersję inwestorów do zwiększonego ryzyka związanego z inwestycjami finansowymi;

- 3) wzrost kosztów finansowych w związku z regulowaniem zobowiązań w walutach obcych, wynikający z większej zmienności na rynkach walutowych.

2.2.6. Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEManagers, inwestują przeważnie w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, które mają status rynków rozwijających się. Inwestycje tego rodzaju wiążą się z szeregiem zagrożeń, które oprócz ryzyk, opisanych w pozostałych miejscach niniejszego pkt 2 Prospektu, obejmują:

- 1) ryzyko niekorzystnych zmian politycznych,
- 2) ryzyko wahań kursowych,
- 3) ryzyko związane z ograniczeniami administracyjnymi, rynkowymi, walutowymi oraz innymi ograniczeniami przepływu kapitału, które mogą utrudnić lub uniemożliwić wymianę lub transfer waluty obcej za granicę,
- 4) ryzyko częstych zmian przepisów podatkowych i prawnych,
- 5) ryzyko uniemożliwienia realizacji strategii, zmierzających do zwiększenia wartości spółek portfelowych w aktywach funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Grupę PEManagers.

Ponadto, przepisy prawa państw rynków rozwijających się mogą nakładać ograniczenia lub wymogi uzyskiwania zgód, które nie obowiązują w krajach rozwiniętych oraz mogą wymagać alternatywnych rozwiązań finansowych i strukturalnych, różniących się znacznie od rozwiązań zwyczajowo stosowanych w takich krajach.

2.3. Czynniki ryzyka związane z Ofertą oraz akcjami Emitenta

2.3.1. Ryzyko związane z inwestycją w Akcje Oferowane

Inwestorzy nabywający Akcje Oferowane powinni być świadomi ryzyka bezpośredniego inwestowania w akcje. Ryzyko to związane jest między innymi z nieprzewidywalnością zmian wartości oraz kursów akcji, zarówno w horyzoncie krótkoterminowym, jak i długoterminowym. Dodatkowo, czynnikiem wpływającym na wartość akcji Emitenta jest sama działalność Emitenta oraz otoczenie, w jakim Emitent prowadzi działalność, w szczególności panująca koniunktura oraz sytuacja gospodarczo-polityczna zarówno w Polsce, jak i w innych krajach.

2.3.2. Ryzyko związane z niedojściem Oferty do skutku

Oferta może nie dojść do skutku. Niedojście Oferty do skutku może być spowodowane:

- 1) niezłożeniem ważnych Zapisów i nieopłaceniem przynajmniej jednej Akcji Oferowanej na dzień zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie,
- 2) odstąpieniem od przeprowadzenia Oferty.

Niedojście do skutku Oferty spowoduje zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na pokrycie Zapisów i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogłyby osiągnąć lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym. Należy przy tym zwrócić uwagę, że Inwestor, który dokonał wpłaty na Akcje Oferowane w ramach Oferty, nie jest

również uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków poniesionych na dokonanie Zapisu, jeżeli Oferta nie dojdzie do skutku.

2.3.3. Ryzyko odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Nie później niż do chwili przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusz Sprzedający może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub zawiesić jej przeprowadzenie.

Odstąpienie od Oferty do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów w Transzy Otwartej może nastąpić bez podawania przyczyn decyzji przez Akcjonariusza Sprzedającego. Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty skutkuje niedojściem Oferty do skutku.

Po terminie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów i najpóźniej do dnia przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusz Sprzedający może odstąpić od Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- 1) nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta;
- 2) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta;
- 3) istotne pogorszenie koniunktury na polskim lub światowym rynku kapitałowym;
- 4) znikomy popyt na Akcje Oferowane.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenie spowoduje zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na pokrycie Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogliby osiągnąć, lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym. Należy przy tym zwrócić uwagę, że Inwestor, który dokonał wpłaty na Akcje Oferowane w ramach Oferty, nie jest również uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków poniesionych na dokonanie Zapisu, jeżeli Akcjonariusz Sprzedający odstąpi od przeprowadzenia Oferty.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. poprzez opublikowanie Komunikatu Aktualizującego. W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, deklaracje złożone w ramach budowy Księgi Popytu oraz zlecenia złożone w ramach Zapisów na Akcje Oferowane zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty i jednoczesnej rezygnacji z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2) Ustawy o Ofercie.

Zawieszenie przeprowadzenia Oferty może zostać dokonane bez wskazywania nowych terminów Oferty.

W przypadku zawieszenia przeprowadzenia Oferty i kontynuowania jej w późniejszym terminie, zmiana może ponadto ulec całokształt okoliczności związanych z dokonywaniem przez Inwestora inwestycji w Akcje Oferowane. W szczególności, pogorszeniu mogą ulec czynniki będące podstawą podjęcia decyzji inwestycyjnej mającej za przedmiot Akcje Oferowane w pierwotnym terminie przeprowadzenia Oferty. Powyższe może negatywnie wpłynąć na wartość inwestycji w Akcje Oferowane oraz stopę zwrotu z tej inwestycji.

Informacja o ewentualnym zawieszeniu Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie Aneksu. Publikacja Aneksu nastąpi w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W związku z publikacją Aneksu do Prospektu Deklaracje złożone w ramach budowy Księgi Popytu oraz zlecenia złożone w ramach Zapisów na Akcje Oferowane pozostaną ważne. Inwestorowi przysługiwać będzie

prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w trybie przewidzianym przepisami art. 51 – 51a Ustawy o Ofercie.

2.3.4. Ryzyko naruszenia przepisów prawa zw. z Ofertą

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, naruszenie przepisów prawa w związku z ofertą publiczną akcji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niesie za sobą określone sankcje. Mogą mieć one również zastosowanie w odniesieniu do Oferty, w tym zostać nałożone na Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Środek przewidziany w ppkt 2) oraz 3) powyżej, może zostać zastosowany wielokrotnie w odniesieniu do tej samej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować powyższe środki także w przypadku gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

2.3.5. Ryzyko zmiany harmonogramu Oferty

Akcjonariusz Sprzedający może postanowić o zmianie harmonogramu Oferty, przedstawionego w pkt 21.3. Prospektu. Powyższe może skutkować m.in. zmianą terminów przyjmowania Zapisów. Opóźnienie przeprowadzenia Oferty spowoduje zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na pokrycie Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogliby osiągnąć, lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym. Należy przy tym zwrócić uwagę, że Inwestorom nie będą przysługiwać żadne pożytki z tytułu wpłaty na Akcje Oferowane w ramach Oferty.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Informacja w powyższym zakresie, jeżeli będzie powodować zmianę treści Prospektu lub Aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia Oferty lub dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym, niemająca charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie Komunikatu Aktualizującego, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

2.3.6. Ryzyko przekazania przez Emitenta Aneksu z informacją mogącą istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę Akcji

Istnieje ryzyko, że w okresie między udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości a przydziałem Akcji Oferowanych zostanie podany do publicznej wiadomości Aneks, zawierający informacje mogące istotnie negatywnie wpłynąć na ocenę akcji Emitenta. W takim przypadku Inwestor, który złożył Zapis przed publikacją przedmiotowego Aneksu, ma prawo uchylić się od skutków prawnych złożonego Zapisu poprzez złożenie pisemnego oświadczenia, (i) przez Inwestora Indywidualnego - w jednym z punktów obsługi klientów członka Konsorcjum Dystrybucyjnego albo (ii) przez Inwestora Instytucjonalnego - w biurach Oferującego, chyba że Oferujący ustali z Inwestorem Instytucjonalnym inny tryb lub miejsce doręczenia. Oświadczenie powinno zostać złożone w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu, o ile Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający nie wyznaczą dłuższego terminu.

Prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego Zapisu przysługuje, jeżeli Aneks jest udostępniany w związku z:

- 1) istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, lub
- 2) czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 382/2014 z dnia 7 marca 2014 r. uzupełniającego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących publikacji suplementów do prospektu emisyjnego (Dz. Urz. UE L 111/36 z dnia 15 kwietnia 2014 r.), sporządzenia Aneksu wymagać będą m.in. następujące zdarzenia:

- 1) publikacja nowego, zbadanego przez biegłego rewidenta rocznego sprawozdania finansowego Emitenta;
- 2) publikacja zmiany do prognozy wyników lub szacunkowych wyników, które zostały zawarte w Prospekcie;
- 3) zmiana kontroli nad Emitentem.

Złożenie przez Inwestora Zapisu i późniejsze uchylenie się od skutków prawnych złożonego Zapisu, spowoduje zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na pokrycie Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogliby osiągnąć, lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.

2.3.7. Ryzyko wysokiej stopy redukcji Zapisów

Jeżeli łączna liczba akcji Emitenta, objętych ważnie złożonymi Zapisami, przekroczy maksymalną liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w danej transzy, Zapisy dokonane przez Inwestorów zostaną zredukowane zgodnie z zasadami określonymi w pkt 21.9. Prospektu. Redukcja Zapisów skutkować będzie tym, że Inwestor nabeędzie mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż oczekiwana. Jeżeli liczba akcji Emitenta objętych prawidłowo złożonymi Zapisami istotnie przekroczy

liczbę Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w danej transzy, stopień redukcji Zapisów będzie znaczący.

Środki z tytułu redukcji Zapisów zostaną zwrócone bez odszkodowania i bez odsetek, w terminie określonym w pkt 21.9. Prospektu.

Dokonanie przez Inwestora wpłaty na Akcje Oferowane, które nie zostaną przydzielone Inwestorowi wskutek redukcji Zapisów, spowoduje zamrożenie na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestora na pokrycie tych Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści, które Inwestor mógłby osiągnąć lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.

2.3.8. Ryzyko opóźnienia / niewprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym

Emitent ma zamiar wystąpić do GPW o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu na GPW w terminie pozwalającym na dopuszczenie ich niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych. Emitent nie może jednak zapewnić, że termin dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Istniejących do obrotu na GPW nie zostanie zmieniony lub przesunięty w czasie. Powyższe skutkować może ograniczoną płynnością Akcji Istniejących wskutek opóźnienia możliwości ich zbycia na rynku zorganizowanym. W konsekwencji Inwestor może nie być w stanie sprzedać posiadanych akcji Emitenta w zakładanym przez siebie terminie i po zakładanej cenie.

Akcje Istniejące mogą również nie zostać wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli nie zostaną spełnione wymagania określone m.in. w Regulaminie GPW oraz właściwych przepisach prawa.

Zgodnie z Rozporządzeniem ws. warunków oraz Regulaminem GPW, w celu dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, konieczne jest spełnienie określonych warunków, w tym przede wszystkim w zakresie rozproszenia struktury własności Akcji Istniejących.

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, z zastrzeżeniem akapitu następnego, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Co do zasady, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać dodatkowo następujące warunki:

- 1) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej PLN 60.000.000 albo równowartość w PLN co najmniej EUR 15.000.000, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez GPW alternatywnym systemie obrotu - co najmniej PLN 48.000.000 albo równowartość w PLN co najmniej EUR 12.000.000;
- 2) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej PLN 4.000.000 albo równowartości w PLN równej co najmniej EUR 1.000.000, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie z § 3 ust. 6 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Niezależnie od powyższego, zgodnie z § 3 ust. 5 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, oraz warunki dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, określone w Rozporządzeniu ws. warunków.

Zgodnie z §2 ust. 1 oraz 2 Rozporządzenia ws. warunków, spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych („rynek oficjalnych notowań”), zapewnia, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w PLN EUR 1.000.000;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- 1) co najmniej 25 % akcji spółki objętych wnioskiem lub
- 2) co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych PLN EUR 17.000.000, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególności uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Dla potrzeb regulacji Rozporządzenia ws. warunków, o których mowa powyżej, wartości wyrażone w EUR, ustala się z zastosowaniem średniego kursu EUR ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu poprzedzającym datę złożenia wniosku.

W ocenie Emitenta po Ofercie, przy założeniu, że Alternative Investment Partners Sp. z o.o. obejmie wszystkie Akcje Oferowane objęte Transzą Dużych Inwestorów Indywidualnych (tj. ok. 29,79% akcji objętych Ofertą i ok. 3,68% wszystkich akcji Emitenta) oraz wszystkie pozostałe Akcje Oferowane zostaną objęte przez podmioty, które po Ofercie będą posiadały akcje Emitenta w liczbie upoważniającej do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZA – w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy będzie uprawniony do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZA będzie znajdować się co najmniej 875.325 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących ok. 26,25% akcji Emitenta będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Warunek dopuszczenia akcji do obrotu na rynku podstawowym Giełdy dotyczący odpowiedniego rozproszenia akcji będzie spełniony.

Ponadto, w ocenie Emitenta spełniony będzie również warunek kapitalizacji. Emitent szacuje, że iloczyn liczby wszystkich akcji Emitenta i ich prognozowanej ceny rynkowej wyniesie ok. PLN 370 mln, przy założeniu prognozowanej ceny rynkowej na poziomie Ceny Maksymalnej.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wymagać będzie dodatkowo decyzji zarządu GPW, wydanej w formie uchwały.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu giełdowego, zarząd GPW bierze pod uwagę m.in.:

- 1) sytuację finansową Spółki i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki,
- 2) perspektywy rozwoju Spółki, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- 3) doświadczenie oraz kwalifikacje członków Zarządu i Rady Nadzorczej,
- 4) warunki, na jakich emitowane były Akcje Istniejące i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW,
- 5) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Co do zasady, zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Akcji Istniejących w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. Zarząd GPW, na żądanie Komisji, może wstrzymać dopuszczenie do obrotu giełdowego lub rozpoczęcie notowań Akcjami Istniejącymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia wydania uchwały o dopuszczeniu Akcji Istniejących do obrotu giełdowego, nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych Akcji Istniejących, zarząd GPW będzie mógł uchylić uchwałę o dopuszczeniu Akcji Istniejących do obrotu giełdowego.

W przypadku odmowy dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji Istniejących będzie mógł zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały o odmowie dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej zarządu GPW.

W takiej sytuacji, tj. w przypadku odmowy dopuszczenia przez zarząd GPW Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym (zarówno na rynku oficjalnych notowań giełdowych jak i rynku równoległym), Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku NewConnect.

Powyższe skutkować może ograniczoną płynnością Akcji Istniejących wskutek opóźnienia w możliwości ich zbycia na rynku zorganizowanym. W konsekwencji Inwestor może nie być w stanie sprzedać posiadanych akcji Emitenta w zakładanym przez siebie terminie i po zakładanej cenie.

2.3.9. Ryzyko zawieszenia / wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Środek przewidziany w ppkt 2) oraz 3) powyżej, może zostać zastosowany wielokrotnie w odniesieniu do danego ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF może zastosować powyższe środki także w przypadku gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Niezależnie od powyższego, określone kompetencje zarządu GPW w zakresie wykluczenia papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub zawieszenia takiego obrotu, przewidziano w Regulaminie GPW. Jeżeli Akcje Istniejące zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, poniższe będzie mogło mieć zastosowanie również w odniesieniu do Akcji Istniejących.

Zgodnie z §30 Regulaminu GPW, zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z §31 ust. 1 Regulaminu GPW, zarząd GPW obligatoryjnie wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z §31 ust. 2 Regulaminu GPW, zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w §31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu GPW warunek, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 3) na wniosek emitenta, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. Zastrzeżenia

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą oraz ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu na GPW i ma na celu przedstawienie potencjalnym Inwestorom informacji dotyczących Emitenta, Oferty oraz Akcji Oferowanych, w sposób umożliwiający Inwestorom podjęcie decyzji o ewentualnej inwestycji w Akcje Oferowane. Inwestycja w Akcje Oferowane pociąga za sobą ryzyko. Decyzja o inwestycji w Akcje Oferowane powinna być każdorazowo oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu, w szczególności czynników ryzyka opisanych w pkt 2 Prospektu. Podejmując decyzję o inwestycji w Akcje Oferowane, Inwestor polegać powinien wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami dokonanymi w Prospekcie na mocy Aneksów oraz Komunikatów Aktualizujących, oraz informacjach udostępnianych zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Podejmując decyzję o nabyciu Akcji Oferowanych, Inwestor powinien opierać się na samodzielnie dokonanej analizie sytuacji Emitenta oraz ocenie jej znaczenia dla planowanej inwestycji w Akcje Oferowane. Spółka ani Akcjonariusz Sprzedający nie odpowiada za zgodność z prawem inwestycji w Akcje Oferowane, dokonywanej przez Inwestora.

Oferta będzie przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski.

W Dacie Prospektu nie jest przewidywane udostępnienie Prospektu w jakikolwiek sposób ani w jakiegokolwiek formie poza terytorium Polski.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani żadnej innej.

3.2. Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Dane finansowe za rok 2012 i 2013 pochodzą ze zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF.

Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu dokonywania różnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na wartości podane w sprawozdaniu finansowym i informacji dodatkowej. Rzeczywiste wartości mogą odbiegać od takich założeń.

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Grupy Emitenta zostały przygotowane przez Emitenta na potrzeby niniejszego Prospektu i nie były przedmiotem badania ani przeglądu biegłego rewidenta.

Dane zarządcze za 2012 r. przedstawione w Załączniku nr 4 Prospektu pochodzą z informacji finansowych *pro forma*, sporządzonych na wewnętrzne potrzeby Zarządu, które były przedmiotem prac poświadczających biegłego rewidenta.

Wszystkie dane finansowe Emitenta lub Grupy Emitenta przedstawione w Prospekcie zostały wyrażone w PLN, o ile nie wskazano inaczej.

Niektóre dane arytmetyczne zawarte w niniejszym Prospekcie, w tym dane finansowe i operacyjne, zostały zaokrąglone. W związku z tym, w niektórych przypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza.

3.3. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

Niektóre dane ekonomiczne i branżowe wykorzystane w niniejszym Prospekcie pochodzą ze źródeł branżowych, jak również z publikacji prasowych, w szczególności:

1) publikacja „Dane statystyczne IZFiA”, <http://www.izfa.pl/pl/index.php?id=10043>;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 2) raport „European Private Equity Outlook 2014”, Roland Berger, February 2014 r., raport „Emerging Europe: M&A Report 2013/14”, EMISPRO DealWatch service, raport „Global Private Equity 2014” Bain & Company, raport „Rynek funduszy w Polsce w 2013 roku”, IZFA;
- 3) rekomendacja wydana dla MCI Management przez Noble Securities S.A., listopad 2013 r.;
- 4) artykuł „Rok zmian na europejskim rynku *private equity*”, Bain & Company w serwisie inwestycje.pl;
- 5) dane Głównego Urzędu Statystycznego (GUS);
- 6) dane Eurostat.

Emitent oświadcza, iż wszystkie dane słowne i liczbowe przedstawione w Prospekcie, a cytowane lub przytaczane w powołaniu się na osoby trzecie lub opracowania osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji publikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Przy przygotowywaniu niniejszego Prospektu nie przeprowadzono niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich ani też nie zbadano poprawności metodologii i podstaw zastosowanych przez osoby trzecie przy sporządzaniu danych.

W części Prospektu odnoszącej się do papierów wartościowych nie zostały wykorzystane informacje uzyskane od osób trzecich.

3.4. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia takie odnoszą się do faktów, zdarzeń, planów, strategii, oczekiwań, projektów, opinii, trendów lub podobnych okoliczności innych niż zaistniałe w przeszłości. W szczególności są to stwierdzenia, w treści których, przed którymi albo po których występują wyrazy, takie jak: „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „planuje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Zamieszczone przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy PEmanagers oraz otoczenia, w którym Grupa PEmanagers prowadzi i będzie prowadziła działalność w przyszłości, a także na opiniach, szacunkach, planach, zamiarach i oczekiwaniach Grupy PEmanagers oraz na informacjach dostępnych Spółce na Datę Prospektu. Opinie, szacunki, plany, zamiary i oczekiwania wskazane powyżej mogą ulec zmianie w wyniku różnych czynników, zdarzeń lub ryzyk, które mogą być nieznane Emitentowi lub pozostawać poza jego kontrolą. W razie zajścia takiej zmiany, działalność Grupy PEmanagers, jej wyniki finansowe, perspektywy rozwoju, plany, cele, oczekiwania, zamiary, a także wszelkie inne kwestie, do których odnoszą się stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie, mogą istotnie różnić się od tych wyrażonych w takich stwierdzeniach. Niektóre czynniki i ryzyka, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki finansowe, perspektywy rozwoju, plany, cele, oczekiwania, projekty, strategie, zamiary Grupy PEmanagers będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, „Czynniki ryzyka” oraz w innych rozdziałach Prospektu.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wyżej wskazane czynniki i ryzyka oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Grupa PEmanagers. Spółka nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki lub ryzyka opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Z wyjątkiem obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie będzie przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

4. PRZESŁANKI OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Przedmiotem Oferty jest sprzedaż Akcji Oferowanych, wobec czego Spółka nie otrzyma żadnej części wpływów ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Wpływy uzyskane ze sprzedaży Akcji Oferowanych zostaną przekazane Akcjonariuszowi Sprzedającemu, a ich ostateczna wysokość będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych objętych w wyniku Oferty oraz Ceny Sprzedaży.

Łączne koszty związane z Ofertą i ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu giełdowego, które poniesie Spółka, kształtują się na poziomie ok. PLN 730 tys. netto i będą obejmować następujące koszty:

- 1) sporządzenie Prospektu PLN 370 tys.;
- 2) koszty pozostałe, w tym opłaty na rzecz GPW i KDPW PLN 360 tys.

Akcjonariusz Sprzedający, w zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, w tym za usługi marketingowe i maklerskie, poniesie koszty w wysokości około PLN 1.510 tys. Szacunkowa wysokość prowizji za plasowanie Akcji Oferowanych wyniesie około PLN 1.210 tys.

Informacja na temat rzeczywistej wielkości kosztów Oferty, w tym wynagrodzenia Oferującego, zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

5.1. Dane historyczne na temat dywidendy

W dniu 31 marca 2014 r. WZA podjęło uchwałę nr 17 w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Emitenta w 2013 r., na mocy której część zysku Emitenta w kwocie PLN 72.500.000,00 została przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom Spółki.

W związku z opóźnieniem wypłaty dywidendy względem terminu wypłaty dywidendy określonego przez WZA, Emitent dokonał wypłaty dywidendy wraz z odsetkami ustawowymi za okres od dnia 31 maja 2014 r. do dnia wypłaty dywidendy. Wartość dokonanych wypłat przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusz uprawniony do dywidendy	Łączna kwota dywidendy (netto*)	Łączna kwota dywidendy (brutto**)	Łączna kwota odsetek
MCI Management	3.525.098,01	4.351.973,01	35.111,08
MCI.Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	32.623.018,47	32.623.080,47	263.198,32
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	35.524.946,52	35.524.946,52	633.421,32
RAZEM	71.673.063,00	72.500.000,00	931.730,72

* kwota dywidendy po potrąceniu należnego podatku

** kwota dywidendy przed potrąceniem należnego podatku

Źródło: Grupa PEManagers

Wypłata dywidendy nastąpiła w dniach 11 lipca 2014 r. oraz 23 lipca 2014 r.

Określona w uchwale WZA kwota zysku za 2013 r. przeznaczonego do podziału między akcjonariuszy nie dzieliła się na liczbę akcji Emitenta do pełnego grosza. Tym samym, kwoty zysku wypłaconego za 2013 r. musiały ulec zaokrągleniu. Aby kwota zysku za 2013 r. przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom dzieliła się na liczbę akcji do pełnego grosza, w dniu 31 grudnia 2014 r. WZA podjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmiany uchwały WZA nr 17 z dnia 31 marca 2014 r. dotyczącej podziału zysku Emitenta za rok 2013 r. Zmiana dokonana na mocy uchwały WZA nr 4 z dnia 31 grudnia 2014 r. polegała na obniżeniu części zysku Emitenta wypracowanego w 2013 r. przeznaczonego do wypłaty akcjonariuszom Spółki z kwoty PLN 72.500.000 (ustalanej pierwotnie uchwałą nr 17 WZA z dnia 31 marca 2014 r.) na kwotę PLN 72.470.723,42.

Różnica pomiędzy wartością pierwotnie wypłaconej dywidendy a wartością wynikającą z uchwały WZA nr 4 z dnia 31 grudnia 2014 r. została zwrócona Spółce przez akcjonariuszy, na podstawie odrębnych porozumień.

W latach wcześniejszych Spółka nie miała obowiązku przeznaczania zysków na kapitał zapasowy. Kapitał zapasowy był większy niż jedna trzecia kapitału podstawowego Spółki. Kapitał zapasowy Spółki stanowił nadwyżkę ceny emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji. Na mocy uchwały WZA nr 17 z dnia 31 marca 2014 r., część zysku Spółki wypracowanego w 2013 r. w kwocie PLN 8.360 tys. została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. Uchwałą nr 4 z dnia 31 grudnia 2014 r. WZA dokonało zmiany kwoty z zysku Spółki wypracowanego w 2013 r. przeznaczonej na kapitał zapasowy Spółki na PLN 8.389.276,58. Na chwilę obecną kapitał zapasowy Spółki wynosi PLN 35.083 tys., natomiast kapitał podstawowy wynosi PLN 3 335 tys.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2013 r., Emitent nie dokonał wypłaty jakiegokolwiek innej dywidendy.

5.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Nadrzędnym celem biznesowym Grupy PEManagers jest maksymalizacja wartości akcji Emitenta dla akcjonariuszy poprzez maksymalizowanie zysku osiąganego z zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych.

Celem Spółki jest zapewnienie akcjonariuszom udziału w osiągniętym zysku Spółki poprzez coroczną wypłatę dywidendy w wysokości uzależnionej od opisanych poniżej okoliczności oraz po uzyskaniu zgody zwyczajnego WZA.

Rekomendując podział zysku Spółki za lata obrotowe począwszy od roku obrotowego kończącego się w 2014 r., Zarząd będzie przedkładać WZA propozycję wypłaty dywidendy z rocznego zysku netto Emitenta w wysokości ustalonej jako 50% - 100% skonsolidowanego zysku netto Grupy PEManagers w danym roku obrotowym, nie więcej jednak niż jednostkowy zysk netto Spółki.

Ponadto, rekomendując podział zysku Spółki za rok 2014, Zarząd będzie rekomendował WZA określenie dnia dywidendy (tj. dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) na dzień przypadający po dniu dopuszczenia akcji PEManagers do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, nie później jednak niż w terminie 60 dni po tym dniu, o ile dopuszczenie akcji PEManagers do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nastąpi w takim terminie, że możliwe będzie podjęcie przez WZA uchwały o podziale zysku Spółki za rok obrotowy 2014 w terminie przed dniem 31 czerwca 2015 r.

Wartość dywidendy wnioskowana przez Zarząd do wypłaty zależeć będzie od planów inwestycyjnych Spółki, istniejących zobowiązań oraz oceny perspektyw Spółki w określonej sytuacji rynkowej dokonanej przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

5.3. Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu Statut nie zawiera postanowień wprowadzających ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy, innych niż określone w przepisach prawa regulujących działalność Emitenta. Na Datę Prospektu nie istnieją również żadne uprzywilejowania w zakresie wypłaty dywidendy przez Emitenta. Na Datę Prospektu Emitent nie jest stroną jakiegokolwiek umowy, w tym umowy kredytowej, która nakładałaby na Emitenta ograniczenia w zakresie możliwości wypłaty dywidendy. Emitent nie posiada również wiedzy w zakresie ewentualnych umów, których stroną byłiby akcjonariusze Emitenta, zawierających potencjalne ograniczenia w zakresie możliwości wypłaty dywidendy przez Emitenta poza umową, opisaną szczegółowo w pkt 10.5.1. ppkt 7) lit. b) Prospektu.

6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

6.1. Oświadczenie dotyczące kapitału obrotowego

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta oraz podmiotów z Grupy Emitenta w okresie dwunastu miesięcy od Daty Prospektu.

6.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Grupa PEmanagers dokonała spłaty pozostałego zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z Alior Bank S.A. w dniu 31 grudnia 2014 r.

Również w dniu 31 grudnia 2014 r. MCI AM sp. j., spółka z Grupy PEmanagers, kupiła od MCI Management 14.000 obligacji serii B, wyemitowanych przez PEmanagers, za łączną kwotę PLN 14.032 tys.

Poniżej zaprezentowano ostatnie dostępne dane bilansowe, dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Grupy PEmanagers. Dane te jako dane wewnętrzne nie były badane ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta.

Tabela: Kapitalizacja i zadłużenie Grupy PEmanagers (w tys. PLN)*

Wyszczególnienie	31.12.2014
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	35 000
A) zabezpieczone	0
B) gwarantowane	0
C) niegwarantowane i/lub niezabezpieczone (weksle)	35 000
Zadłużenie długoterminowe (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego):	0
A) zabezpieczone	0
B) gwarantowane	0
C) niegwarantowane i/lub niezabezpieczone ()	0
Kapitał własny	74 502
- kapitał zakładowy	3 335
- kapitał zapasowy	31 719
- pozostałe kapitały rezerwowe	203
- inne całkowite dochody	-719
- wynik lat ubiegłych	3 364
- wynik roku bieżącego	36 600

* dane nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta, ani nie były badane przez biegłego rewidenta

Źródło: Grupa PEmanagers

Tabela: Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej Grupy PEmanagers (tys. PLN)*

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

Wyszczególnienie

31.12.2014

Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:

A. Środki pieniężne	14 708
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	14 708
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach oraz pożyczki	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (leasing) oraz pozostałe zobowiązania	36 376
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	36 376
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	21 668
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe (leasing) oraz pozostałe zobowiązania	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	0
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	21 668

* dane nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta, ani nie były badane przez biegłego rewidenta

Źródło: Grupa PEManagers

Spółka MCI AM sp. j. (do 30.01.2014 r.: MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.) udzieliła poręczenia za zobowiązania z tytułu kredytu, udzielonego Emitentowi przez Alior Bank S.A., w związku z czym złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty PLN 68.000 tys. Alior Bank S.A. może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania ww. umowy kredytowej.

Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji zobowiązania z tytułu kredytu, udzielonego Emitentowi przez Alior Bank S.A. w kwocie PLN 34.000 tys., na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty PLN 68.000 tys. Alior Bank S.A. może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania ww. umowy kredytowej.

7. KURSY WYMIANY WALUT

Emitent ani podmioty z Grupy PEmanagers nie realizowały w latach 2012-2013 istotnych transakcji w walutach obcych. Niemniej jednak, dla ułatwienia potencjalnym Inwestorom przełożenia skali działalności w ww. okresach na waluty obce, poniżej zamieszczono kursy podstawowych walut wobec złotego polskiego.

	PLN/EUR	PLN/USD
31.12.2012	4,0882	3,0996
średnioroczny 2012	4,1736	3,2570
31.12.2013	4,1472	3,0120
średnioroczny 2013	4,2110	3,1653

Źródło: www.nbp.pl

8. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Wybrane historyczne informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta za lata 2012 oraz 2013, sporządzonych zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Wybrane śródroczne informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie skróconej śródrocznej skonsolidowanej informacji finansowej Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. wraz z raportem biegłego z przeglądu ww. śródrocznej informacji finansowej.

Tabela: Wybrane dane finansowe Grupy PEmanagers w latach 2012 – 2014 (tys. PLN)

Wyszczególnienie	półrocze 2014	półrocze 2013	2013	2012
	przeгляд	przeгляд	badane	badane
Przychody ze sprzedaży	28 197	8 778	78 179	30 490
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 935	7 054	74 559	19 879
Koszty ogólnego zarządu	1 869	1 571	2 985	2 540
Pozostałe przychody operacyjne	405	548	246	371
Pozostałe koszty operacyjne	280	426	5 672	1 173
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	23 440	5 605	66 148	16 537
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	23.453	5.611	66 187	16 548
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 915	6 880	67 836	16 623
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	20 880	6 719	67 732	16 994
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	20 880	6 719	67 732	16 994
Liczba wyemitowanych akcji zwykłych na koniec okresu (tys. szt)	3 335	17 345	17 345	17 345
Zysk na jedną akcję (PLN)*	-	-	3,9	0,98
Dywidenda za dany rok przypadająca na jedną akcję (PLN) **	-	-	3,9	0,98

* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu rocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

** Za rok obrotowy 2012 WZA Emitenta nie uchwaliło wypłaty dywidendy, natomiast za rok 2013 WZA Emitenta uchwaliło wypłatę dywidendy wraz z późniejszymi zmianami. Kwestia ta została szczegółowo opisana w pkt 5 Prospektu.

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Grupy PEmanagers

Tabela: Wybrane dane z sytuacji finansowej Grupy PEmanagers w latach 2012 – 2014 (tys. PLN; stan na koniec okresu)

Wyszczególnienie	półrocze 2014	półrocze 2013	2013	2012
------------------	---------------	---------------	------	------

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	przegląd	przegląd	badane	Badane
Aktywa razem	216 817	138 546	193 376	132 956
Aktywa trwałe	87 555	90 292	85 472	90 534
Wartość firmy	83 963	83 963	83 963	89 360
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 525	841	949	1 000
Aktywa obrotowe	128 341	48 254	107 342	42 422
Należności handlowe oraz pozostałe	34 566	15 306	68 126	14 600
Inne aktywa finansowe	86 680	24 979	11 610	17 873
Środki pieniężne	4 075	5 176	24 706	7 272
Pasywa razem	216 817	138 546	193 376	132 956
Kapitał własny	58 709	129 274	110 321	123 236
Kapitał przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	58 709	129 274	110 321	123 236
Kapitał podstawowy	3 335	17 346	17 346	17 346
Kapitał zapasowy	31 719	89 349	89 349	89 349
Akcje własne	-	-	(80 000)	-
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	3 364	16 490	16 490	(504)
Zysk netto roku obrotowego	20 880	6 719	67 732	16 994
Zobowiązania	158 108	9 272	83 055	9 720
Zobowiązania długoterminowe	70 380	172	40 136	171
Obligacje	40 000	-	40 091	-
Zobowiązania krótkoterminowe	87 728	9 100	42 919	9 549
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	75 555	5 434	40 733	6 309
Pożyczki i kredyty bankowe	9 940	2 180	2 033	2 294

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Grupy PEManagers

Tabela: Wybrane dane z przepływów pieniężnych Grupy PEManagers w latach 2012 – 2014 (tys. PLN)

Wyszczególnienie	półrocze 2014	półrocze 2013	2013	2012
------------------	---------------	---------------	------	------

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	przeгляд	przeгляд	badane	badane
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 824	4 205	14 634	(5 552)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74 142)	(6 651)	3 791	21 022
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 717)	350	(443)	(8 355)
Zmiana netto środków pieniężnych	(20 631)	(2 096)	17 434	7 115
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 706	7 272	7 272	151
Saldo zamknięcia środków pieniężnych	4 075	5 176	24 706	7 272

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Grupy PEManagers

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Informacje ogólne

Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Grupy PEManagers za lata 2012 oraz 2013, sporządzonych zgodnie z MSSF, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się w dniu 31 grudnia 2012 r. w związku z objęciem kontroli przez Emitenta:

- 1) MCI TFI – objęcie kontroli nastąpiło z dniem 5 lutego 2012 r.;
- 2) MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonująca jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) – objęcie kontroli nastąpiło z dniem 9 maja 2012 r.;
- 3) IP S.K.A.– objęcie kontroli nastąpiło z dniem 28 maja 2012 r.;
- 4) IP Sp. z o.o. – objęcie kontroli nastąpiło z dniem 6 czerwca 2012 r.;
- 5) MCI AM sp. z o.o. – objęcie kontroli nastąpiło z dniem 6 czerwca 2012 r.;
- 6) PEMSA Ltd – objęcie kontroli nastąpiło z dniem 6 sierpnia 2012 r.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 r. w związku z objęciem kontroli przez Emitenta:

- 1) MCI AM II – objęcie kontroli nastąpiło z dniem 16 września 2013 r. (nowoutworzona spółka);
- 2) MCI AM IV – objęcie kontroli nastąpiło z dniem 4 listopada 2013 r. (nowoutworzona spółka).

9.2. Sytuacja finansowa

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sytuację Grupy PEManagers charakteryzował dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży oraz zysku z działalności operacyjnej i zysku netto.

Wyniki finansowe Spółki zaprezentowane są w poniższych tabelach:

Tabela: Wyniki finansowe Grupy PEManagers w latach 2012 – 2013 (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2013	2012	zmiana
	badane	badane	2013/2012
Przychody ze sprzedaży	78 179	30 490	156%
Koszt własny sprzedaży	-3 620	-10 611	-66%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	74 559	19 879	275%
Koszty ogólnego zarządu	-2 985	-2 540	18%
Pozostałe przychody operacyjne	246	371	-34%
Pozostałe koszty operacyjne	-5 672	-1 173	384%

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	66 148	16 537	300%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	66 187	16 548	300%
Koszty finansowe	-270	-1 091	-75%
Przychody finansowe	1 958	1 177	66%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	67 836	16 623	308%
Podatek dochodowy	33	371	-91%
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	67 732	16 994	299%

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy PEManagers

Najważniejszymi zdarzeniami, które miały wpływ na wyniki działalności operacyjnej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, była zmiana wartości aktywów funduszy inwestycyjnych, których portfele inwestycyjne były zarządzane przez Grupę PEManagers. Wysokość wynagrodzenia za zarządzanie ww. funduszami inwestycyjnymi, które pobiera Grupa PEManagers, uzależniona jest od wartości aktywów tychże funduszy inwestycyjnych. Z kolei wycena aktywów funduszy inwestycyjnych uzależniona jest od wartości lokat funduszy inwestycyjnych, a co za tym idzie od wartości spółek portfelowych. Czynnikiem wpływającym na wysokość wyceny są wyniki operacyjne osiągane przez kluczowe spółki portfelowe funduszy inwestycyjnych, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEManagers, wycena porównywalnych spółek notowanych na rynkach regulowanych i ogólne perspektywy gospodarcze, wpływające na wysokość stóp procentowych przyjmowanych do wycen.

W 2012 r. Grupa PEManagers osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości PLN 30.490 tys., z czego w całości pochodziły one ze sprzedaży usług. Przychody Grupy PEManagers pochodziły głównie z wynagrodzenia za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych. W 2012 r. Grupa PEManagers zarządzała aktywami następujących funduszy inwestycyjnych: MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 (72% udziału w przychodach ze sprzedaży) oraz Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 (10% udziału w przychodach ze sprzedaży), Helix Ventures Partners FIZ (6% udziału w przychodach ze sprzedaży), MCI.BioVentures FIZ (3% udziału w przychodach ze sprzedaży), MCI.CreditVentures FIZ (2% udziału w przychodach ze sprzedaży), Internet Ventures FIZ (6% udziału w przychodach ze sprzedaży) oraz Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO (1% udziału w przychodach ze sprzedaży). Szczegółowe zestawienie przychodów z poszczególnych funduszy inwestycyjnych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zaprezentowano w pkt 10.4. Prospektu. Model biznesowy Grupy PEManagers uwzględnia pobieranie wynagrodzenia stałego (*management fee*) jako procentu od zarządzanych aktywów oraz wynagrodzenia dodatkowego - premii od wypracowanego zysku z inwestycji (*carried interest*). W 2012 r. stosunek przychodów z wynagrodzenia stałego do wynagrodzenia zmiennego wynosił 50,6% do 49,4%. Koszt własny sprzedaży w 2012 r. wyniósł PLN 10.611 tys., wobec czego zysk brutto ze sprzedaży w 2012 r. wyniósł PLN 19.879 tys. Natomiast koszty ogólnego zarządu w 2012 r. wyniosły PLN 2.540 tys. Według układu rodzajowego w 2012 r. największymi pozycjami kosztowymi Grupy PEManagers były: zarządzanie funduszami (PLN 9.885 tys.), wynagrodzenia (PLN 1.577 tys.) oraz usługi obce (PLN 1.391 tys.), które dotyczyły przede wszystkim kosztów doradztwa prawnego, kosztów doradztwa podatkowego, kosztów księgowości, kosztów audytów, kosztów wynajmu. Pozostałe przychody operacyjne w 2012 r. wyniosły PLN 371 tys. i pochodziły m.in. z refakturowania kosztów oraz podnajmu powierzchni. Pozostałe koszty operacyjne zamknęły się w kwocie PLN 1.173 tys., a obejmowały głównie zmniejszenie rezerwy na przychody przyszłych okresów dotyczącej wynagrodzeń (PLN 720 tys.) oraz założenie rezerwy na sprawy sądowe z KNF (PLN 210

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

tys.). Zysk na działalności operacyjnej Grupy PEmanagers w 2012 r. wyniósł PLN 16.537 tys. Koszty finansowe wyniosły PLN 1.091 tys., a składały się na nie przede wszystkim koszty odsetkowe od wyemitowanych weksli (PLN 144 tys.) oraz wyemitowanych obligacji (PLN 885 tys.). Przychody finansowe w wysokości PLN 1.177 tys. pochodziły z odsetek od weksli (PLN 586 tys.), odsetek od udzielonych pożyczek (PLN 287 tys.), odsetek od obligacji (PLN 204 tys.) oraz depozytów bankowych (PLN 100 tys.). Wobec powyższego, zysk przed opodatkowaniem w 2012 r. wyniósł PLN 16.623 tys., a zysk netto PLN 16.994 tys. Czynnikiem zwiększającym zysk netto w stosunku do zysku brutto jest rozliczenie dodatniej wartości podatku odroczonego w wysokości PLN 371 tys. Grupa PEmanagers posiada zoptymalizowaną strukturę kapitałową – pod względem podatku dochodowego od osób prawnych. Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, które były ostatecznie ujmowane w spółce komandytowo-akcyjnej (MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) do końca 2013 r. nie były opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku z nowelizacją Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wprowadzającą opodatkowanie spółek komandytowo-akcyjnych na zasadach ogólnych, Grupa PEmanagers dokonała dostosowania struktury organizacyjnej poprzez m.in. zmianę formy prawnej spółki zarządzającej ze spółki komandytowo-akcyjnej na spółkę jawną, zakup spółki komandytowo-akcyjnej, która nie będzie podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych do końca października 2015 r. (MCI Venture Projects Sp. z o.o. VII S.K.A.), zmianę wspólnika w spółce zarządzającej (MCI Venture Projects Sp. z o.o. VII S.K.A. przystąpiła w charakterze wspólnika w miejsce MCI AM II), co umożliwi utrzymanie korzystnych zasad opodatkowania przychodów z tytułu zarządzania do października 2015 r.

W 2013 r. Grupa PEmanagers osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości PLN 78.179 tys. (wzrost o 156% w stosunku do 2012 r.) i podobnie jak rok wcześniej pochodziły one ze sprzedaży usług, tj. z wynagrodzenia za zarządzanie powierzonymi aktywami. Wzrost przychodów z tytułu zarządzania w porównaniu do 2012 r. wynika ze wzrostu przychodów w części wynagrodzenia stałego o 28% (w ciągu roku nastąpił wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem o 31%) oraz w większej części ze wzrostu przychodów w części wynagrodzenia zmiennego o 282%. Istotny wzrost przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie wynikał z wypłaconego pierwszy raz w historii tego funduszu inwestycyjnego, wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 w wysokości PLN 57.290 tys. (stanowiło to 73% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w 2013 r.). Więcej informacji na temat wypłaty wynagrodzenia zmiennego za 2013 r. zawarto w pkt 9.3.2 Prospektu. W 2013 r. Grupa PEmanagers zarządzała aktywami następujących funduszy inwestycyjnych: MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0 (12% udziału w przychodach ze sprzedaży) oraz Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 (81% udziału w przychodach ze sprzedaży), Helix Ventures Partners FIZ (2% udziału w przychodach ze sprzedaży), MCI.BioVentures FIZ (0,3% udziału w przychodach ze sprzedaży), MCI.CreditVentures FIZ (1% udziału w przychodach ze sprzedaży) oraz Internet Ventures FIZ (3% udziału w przychodach ze sprzedaży). Szczegółowe zestawienie przychodów z poszczególnych funduszy inwestycyjnych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zaprezentowano w pkt 10.4. Prospektu. W 2013 r. stosunek przychodów z wynagrodzenia stałego do wynagrodzenia zmiennego wynosił 26,4% do 73,6%. Istotne zmniejszenie udziału wynagrodzenia stałego wynikało z wypłacenia wysokiego wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., co zostało opisane powyżej. Koszt własny sprzedaży w 2013 r. wyniósł PLN 3.620 tys. i był niższy o 66% w stosunku do 2012 r., wobec czego zysk brutto ze sprzedaży w 2013 r. wyniósł PLN 74.559 tys. (wzrost o 275% w stosunku do 2012 r.). Spadek kosztów własnych w 2013 r. wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia wartości kosztów dotyczących zarządzania funduszami w 2013 r. co było związane przede wszystkim z reorganizacją struktury Grupy PEmanagers w maju 2012 r., co opisano kilka zdań niżej. Natomiast koszty ogólnego zarządu w 2013 r. wyniosły PLN 2.985 tys. (wzrost o 18% w stosunku do 2012 r.). Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości kosztów dotyczących usług obcych w 2013 r. w porównaniu z 2012 r. co było związane z wyłączeniem w 2012 r. części kosztów usług obcych spółki MCI Asset Management Sp. z

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

o.o. S.K.A. Według układu rodzajowego w 2013 r. największymi pozycjami kosztowymi Grupy PEmanagers były: usługi obce (PLN 2.407 tys.), które dotyczyły przede wszystkim kosztów doradztwa prawnego, kosztów doradztwa podatkowego, kosztów restrukturyzacji Grupy PEmanagers, kosztów księgowości, kosztów audytów, kosztów wynajmu, wynagrodzenia (PLN 1.848 tys.) oraz zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych (PLN 1.831 tys.). Spadek kosztu własnego sprzedaży, jak i spadek kosztów dotyczących zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych w 2013 r. w stosunku do 2012 r. jest związany przede wszystkim z harmonogramem transakcji, przeprowadzanych w trakcie wydzielenia Grupy PEmanagers z Grupy MCI w ciągu w 2012 r. W szczególności objęcie kontroli nad MCI TFI (spółką zarządzającą funduszami inwestycyjnymi) nastąpiło w styczniu 2012 r., natomiast objęcie kontroli nad MCI AM Sp. j. (wówczas MCI Asset Management Sp. z o.o. SKA, spółką zarządzającą portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych na zlecenie MCI TFI) nastąpiło dopiero w maju 2012 r. Wobec powyższego od stycznia do maja 2012 r. koszty z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, które ponosiła MCI TFI na rzecz MCI AM Sp. j. (wynikające z odpowiednich umów o zarządzanie) nie były w Grupie PEmanagers konsolidowane i obciążały wynik Grupy PEmanagers. Natomiast w roku 2013 przepływy z tytułu wynagrodzenia za zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych pomiędzy ww. spółkami były już w całości eliminowane korektami konsolidacyjnymi wewnątrz Grupy PEmanagers. Analogicznie nastąpiło zwiększenie kosztów, dotyczących usług obcych w 2013 r. w porównaniu z 2012 r. (w okresie od stycznia do maja 2012 r. koszty usług obcych, ponoszone przez spółkę MCI AM sp. j., nie były w Grupie PEM konsolidowane). Pozostałe przychody operacyjne w 2013 r. wyniosły PLN 246 tys. i pochodziły m.in. z rozwiązania rezerw oraz podnajmu powierzchni. Pozostałe koszty operacyjne zamknęły się w kwocie PLN 5.672 tys., a obejmowały głównie odpisy wartości firmy, powstałe przy nabyciu spółek MCI AM Sp. z o.o. (PLN 94 tys.), IP S.K.A. (PLN 4.826) oraz IP Sp. z o.o. (PLN 477 tys.). Zysk na działalności operacyjnej Grupy PEmanagers w 2013 r. wyniósł PLN 66.148 tys., co oznacza wzrost o 300% w stosunku do 2012 r. Natomiast EBITDA wyniósł PLN 66.187 tys. (Grupa PEmanagers ze względu na charakter działalności posiada bardzo niską wartość rzeczowych aktywów trwałych, przez co wartość amortyzacji jest znikoma). Koszty finansowe wyniosły PLN 270 tys., a składały się na nie przede wszystkim koszty odsetkowe od otrzymanych pożyczek (PLN 79 tys.) oraz wyemitowanych obligacji (PLN 91 tys.). Przychody finansowe w wysokości PLN 1.958 tys. pochodziły z odsetek od weksli (PLN 893 tys.), odsetek od udzielonych pożyczek (PLN 86 tys.), depozytów bankowych (PLN 148 tys.) oraz różnic kursowych z przeliczenia sprawozdania PEMSA Ltd. Wobec powyższego zysk przed opodatkowaniem w 2013 r. wyniósł PLN 67.836 tys. (wzrost o 308% w stosunku do 2012 r.), a zysk netto za rok obrotowy PLN 67.732 tys. (wzrost o 299% w stosunku do 2012 r.).

9.2.1. Ocena rentowności

Przy ocenie rentowności Grupy Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

- 1) **Rentowność sprzedaży (brutto)** – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży;
- 2) **Rentowność operacyjna (EBIT)** – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży;
- 3) **Rentowność EBITDA** – zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży;
- 4) **Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży;
- 5) **Rentowność netto** – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży;
- 6) **Rentowność aktywów** – zysk netto w okresie / aktywa na koniec okresu;
- 7) **Rentowność kapitału własnego** – zysk netto w okresie / kapitał własny na koniec okresu;
- 8) **Wskaźnik przychodów za zarządzanie do wartości aktywów pod zarządzaniem** – przychody ze sprzedaży / wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec roku;

9) **Wartość aktywów netto do zatrudnionych pracowników** – wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec roku / liczba pracowników na koniec roku.

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy PEmanagers w latach 2012 – 2013 (w %)

Wyszczególnienie	2013	2012
Rentowność sprzedaży (brutto)	95,4%	65,2%
Rentowność (operacyjna) EBIT	84,6%	54,2%
Rentowność EBITDA	84,7%	54,3%
Rentowność brutto	86,8%	54,5%
Rentowność netto	86,6%	55,7%
Rentowność aktywów (ROA)	35,0%	12,8%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	61,4%	13,8%
Wskaźnik przychodów za zarządzanie do wartości aktywów pod zarządzaniem	8,5%	4,1%
Wartość aktywów netto do liczby zatrudnionych pracowników (mln PLN)	61,1	33,7

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy PEmanagers

We wszystkich okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi działalność prowadzona przez Grupę PEmanagers była wysoce rentowna. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto Grupy PEmanagers w 2012 r. wyniósł 65,0%, wskaźnik rentowności operacyjnej osiągnął wartość 54,2% oraz rentowności EBITDA 54,3% (niska wartość amortyzacji), zaś wskaźnik rentowności netto kształtował się na poziomie 55,7%. Rentowność aktywów wyniosła 12,8%, a rentowność kapitału własnego 13,8%. W 2012 r. przychody za zarządzanie stanowiły 4,1% wartości aktywów pod zarządzaniem, a na jednego pracownika Grupy PEmanagers przypadało PLN 33,7 mln aktywów pod zarządzaniem.

W 2013 r. wszystkie wskaźniki rentowności wzrosły w stosunku do roku poprzedniego. Było to pochodną istotnego wzrostu przychodów przy jednoczesnym spadku kosztu własnego sprzedaży (reorganizacja Grupy PEmanagers). Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto Grupy PEmanagers w 2013 r. wyniósł 95,4%, wskaźnik rentowności operacyjnej osiągnął wartość 84,6%, zaś wskaźnik rentowności netto kształtował się na poziomie 86,6%. Rentowność aktywów wyniosła 35%, a rentowność kapitału własnego 61,4%. W 2013 r. przychody za zarządzanie stanowiły 8,5% wartości aktywów pod zarządzaniem, a na jednego pracownika Grupy PEmanagers przypadało PLN 61,1 mln aktywów pod zarządzaniem (wzrost aktywów pod zarządzaniem przy jednoczesnym spadku zatrudnienia).

9.2.2. Ocena sprawności zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania Grupy Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

- 1) **Cykl inkasa należności handlowych i pozostałych** – należności handlowe i pozostałe na koniec okresu x 365 dni / przychody ze sprzedaży;
- 2) **Cykl spłaty zobowiązań handlowych i pozostałych** – zobowiązania handlowe i pozostałe na koniec okresu x 365 dni / przychody ze sprzedaży.

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania w latach 2012 – 2013 Grupy PEmanagers (w dniach)

Wyszczególnienie	2013	2012
Cykl inkasa należności handlowych i pozostałych	318	175
Cykl spłaty zobowiązań handlowych i pozostałych	190	76

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy PEmanagers

Z grupy wskaźników sprawności zarządzania, z uwagi na specyfikę działalności Grupy PEmanagers, wybrano dwa wskaźniki: cykl inkasa należności handlowych i pozostałych oraz cykl spłaty zobowiązań handlowych i pozostałych.

Wskaźnik cyklu rotacji należności na przestrzeni analizowanego okresu uległ istotnemu wzrostowi od 175 dni w 2012 r. do 318 dni w 2013 r. Znaczny wzrost cyklu rotacji należności związany był przede wszystkim ze wzrostem należności handlowych w porównaniu do roku poprzedniego, który to wzrost jest głównie efektem podjętej uchwały o wypłacie wynagrodzenia zmiennego (w wysokości PLN 57.290 tys.) za zarządzanie Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 na koniec 2013 r. Wynagrodzenie do Daty Prospektu zostało uregulowane.

Wskaźnik cyklu spłaty zobowiązań handlowych i pozostałych na koniec 2012 r. wyniósł 76 dni, natomiast na koniec 2013 r. było to 190 dni. Wzrost cyklu spłaty zobowiązań wynika z szybszego wzrostu zobowiązań handlowych w stosunku do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Istotny wzrost zobowiązań handlowych wynika z pojawienia się zobowiązania wobec podmiotu powiązanego w kwocie PLN 40.000 tys. z tytułu nabycia akcji własnych przez Emitenta w celu ich umorzenia. Wartość umorzenia akcji wynosiła PLN 80.000 tys., część zobowiązania w kwocie PLN 40.000 tys. została potrącona z należnością z tytułu emisji obligacji serii B Emitenta (objętej przez MCI Management). Do Daty Prospektu zobowiązanie zostało spłacone (ze środków otrzymanych z kredytu w wysokości PLN 40.000 tys., udzielonego przez Alior Bank S.A.).

Grupa PEmanagers w omawianym okresie utrzymuje cykl inkasa należności znacznie powyżej cyklu spłaty zobowiązań, co może negatywnie wpływać na stan gotówki w Grupie PEmanagers.

9.2.3. Analiza zadłużenia

Tabela. Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Grupy PEmanagers na koniec 2012 i 2013 (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,0%	7,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	75,3%	7,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20,8%	0,1%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	22,2%	7,2%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	176,0%	136,3%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy PEmanagers

Metodologia obliczenia wskaźników:

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

- 1) **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem;
- 2) **Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / kapitały własne;
- 3) **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem;
- 4) **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem;
- 5) **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym** – kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe.

Na przestrzeni analizowanego okresu zauważalny jest istotny wzrost zadłużenia (wzrost wszystkich wskaźników) Grupy PEmanagers w 2013 r. w stosunku do 2012 r. Jest to związane ze spadkiem kapitałów własnych z uwagi na nabycie 14.010.507 akcji własnych Emitenta w celu ich umorzenia (w dniu 31 marca 2014 r. zostało zarejestrowane w KRS umorzenie 14.010.507 akcji własnych PEmanagers o łącznej wartości nominalnej PLN 14.011 tys.) oraz jednocześnie zaciągnięcie zobowiązań w postaci emisji pięcioletnich obligacji serii B Emitenta o wartości nominalnej PLN 40.000 tys. Można uznać, że wszystkie aktualne wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia znajdują się na bezpiecznych poziomach.

9.2.4. Analiza płynności

Tabela. Wskaźniki płynności Grupy PEmanagers na koniec 2012 i 2013 (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2013	2012
Wskaźnik płynności bieżącej	2,50	4,44
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,43	4,16
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,58	0,76

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie historycznych informacji finansowych Grupy PEmanagers

Metodologia obliczenia wskaźników:

- 1) **Wskaźnik płynności bieżącej** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;
- 2) **Wskaźnik przyspieszonej płynności** – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe;
- 3) **Wskaźnik płynności środków pieniężnych** – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe.

W analizowanym okresie Grupa PEmanagers charakteryzowała się stosunkowo wysokimi wskaźnikami płynności. Pomimo spadku wszystkich wskaźników płynności na koniec 2013 r. w stosunku do 2012 r. (szybszy wzrost zobowiązań krótkoterminowych w stosunku do wzrostu środków pieniężnych), ich poziom świadczy o dużym bezpieczeństwie pod względem płynności finansowej w Grupie PEmanagers.

Grupa PEmanagers utrzymuje wolne środki pieniężne przede wszystkim w PLN.

Grupa PEmanagers nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

9.3. Wynik operacyjny

9.3.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Istotne czynniki, które mają wpływ na osiągnięte wyniki na działalności operacyjnej i są ściśle powiązane z sytuacją finansową Grupy PEmanagers, zostały opisane w pkt 9.2. oraz 9.3.2. Prospektu. Według Zarządu nie wystąpiły w badanym okresie zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne.

9.3.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub w przychodach netto Grupy PEmanagers

W analizowanym okresie Grupa PEmanagers zanotowała istotny wzrost przychodów ze sprzedaży z PLN 30.490 tys. w 2012 r. do PLN 78.179 tys. w 2013 r. Wzrost przychodów o 156% rok do roku wynikał ze wzrostu przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego w porównaniu do 2012 r. (nastąpił wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem o 24%), ale przede wszystkim z wypłaconego wynagrodzenia zmiennego (wzrost o 382% rok do roku), które głównie pochodziło z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. i wyniosło PLN 57.290 tys. (stanowiło to 99,6% wynagrodzenia zmiennego). W 2012 r. wynagrodzenie zmienné wyniosło PLN 15.073 tys. i pochodziło z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. Uchwała o wypłacie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. podjęta została w grudniu 2013 r., natomiast wypłata wynagrodzenia nastąpiła w lutym 2014 r. Powyższe wynagrodzenie zostało wypłacone po raz pierwszy od utworzenia Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. w 2008 r. Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. osiągnął wyjątkowo wysoki, 24% wzrost wartości aktywów w 2013 r., głównie za sprawą bardzo dobrych wyników operacyjnych spółki znajdującej się (pośrednio, przez spółkę celową) w portfelu tego subfunduszu – spółki ABC Data S.A., i co za tym idzie, wzrostu jej wartości rynkowej i ceny akcji na GPW.

Dodatkowo, pewien wzrost przychodów w 2013 r. jest związany z faktem, że objęcie kontroli nad spółką MCI TFI nastąpiło w lutym 2012 r., wobec czego Grupa PEmanagers w roku 2012 konsolidowała tylko 96% łącznej kwoty przychodów za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych.

Zanotowany wzrost przychodów ze sprzedaży jest wynikiem systematycznego rozwoju Grupy PEmanagers.

9.3.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Grupy PEmanagers

Czynniki polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej, które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy PEmanagers:

- 1) działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP”) w zakresie podwyższenia stóp procentowych w związku z dążeniem RPP do osiągnięcia celu inflacyjnego. Ewentualne podwyższenia stóp procentowych będą miały bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów finansowych Emitenta, ponadto wzrost stóp procentowych może negatywnie wpływać na atrakcyjność rynku akcji, kosztem bezpieczniejszych klas aktywów (lokaty bankowe, obligacje), co może przełożyć się na niższe wyceny zarządzanych aktywów, a tym samym pobieranie niższego wynagrodzenia za zarządzanie;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 2) wahania kursowe mogą wpływać na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, wartość przychodów Grupy PEmanagers. Z uwagi na fakt, iż łącznie ponad 20% zarządzanego portfela aktywów stanowią spółki z siedzibą poza Polską (27% według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., 22% według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r.), wpływy ze zbycia inwestycji, dywidend czy realizacji innych praw mogą być uzyskiwane w walutach innych niż PLN. W związku z powyższym, wahania kursów walut w stosunku do PLN będą mieć wpływ na wycenę poszczególnych inwestycji i całego portfela aktywów (np. umocnienie PLN wobec walut, w których prowadzone są poszczególne inwestycje, spowoduje spadek wycen, natomiast osłabienie PLN spowoduje wzrost wycen);
- 3) negatywne sygnały z poszczególnych gospodarek strefy euro, USA lub też pojawianie się nowego kryzysu gospodarczego wśród czołowych gospodarek na świecie może zaowocować dłuższą falą spadków na rynkach giełdowych, a tym samym spadkiem wartości inwestycji i zmniejszeniem, w stosunku do zakładanych, wpływów ze sprzedaży spółek portfelowych. Dla Grupy PEmanagers może to oznaczać dłuższy termin oczekiwania na wyjście z niektórych inwestycji oraz mniejsze zainteresowanie Ofertą. Z drugiej strony spadek wycen może być okazją do zakupów nowych aktywów po niższych cenach;
- 4) ewentualne pogorszenie się sytuacji gospodarczej Polski lub koniunktury giełdowej w związku z kryzysem na Ukrainie może mieć bezpośredni wpływ na wyniki finansowe spółek portfelowych oraz całej Grupy Emitenta;
- 5) polityka rządowa w zakresie OFE: wymuszone przeniesienie części aktywów OFE do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych oraz dalsza niepewność co do kształtu funkcjonowania OFE może mieć wpływ na koniunkturę giełdową w Polsce, a co za tym idzie na wyceny aktywów pod zarządzaniem Grupy PEmanagers. Natomiast zmiana przepisów, dotyczących możliwości inwestowania OFE w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mogłaby mieć istotny wpływ na łatwość pozyskiwania kapitału przez fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne są zarządzane przez podmioty należące do Grupy PEmanagers;
- 6) ewentualne zmiany regulacji w zakresie funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, a także w zakresie zarządzania aktywami wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych, w związku z silnie regulowaną branżą, mogą mieć wpływ na działalność operacyjną Grupy PEmanagers.

9.4. Przepływy pieniężne

Tabela. Przepływy pieniężne Grupy PEmanagers za 2012 i 2013 rok (tys. PLN)

Wyszczególnienie	2013	2012
	badane	badane
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 634	-5 552
Zysk netto roku obrotowego	67 732	16 994
Korekty	-53 098	-22 546
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 791	21 022
Wpływy	3 807	94 019

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Wydatki	-16	-72 997
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-443	-8 355
Wpływy	3 599	7 651
Wydatki	-4 042	-16 006
Zmiana netto środków pieniężnych	17 434	7 115
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 272	151
Saldo zamknięcia środków pieniężnych	24 706	7 272

Źródło: Historyczne informacje finansowe Grupy PEManagers

W 2012 r. Grupa PEManagers osiągnęła ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości PLN -5.552 tys. Zysk netto został skorygowany w dół o kwotę PLN 22.546 tys. Głównymi czynnikami, które miały dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej, były: zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (w wysokości PLN 13.883 tys.) oraz zmiana stanu rezerw (w wysokości PLN 1.049 tys.). Z kolei największy ujemny wpływ na przepływy w tym segmencie miała pozycja inne korekty (w wysokości PLN 21.729 tys.), obejmujące przede wszystkim korekty konsolidacyjne takie jak korekty przepływów operacyjnych spółek, które w 2012 r. stały się jednostkami zależnymi i zostały skonsolidowane (wyłączone zostały operacje mające miejsce przed nabyciem kontroli), w tym PLN 14.500 tys. wynikające ze zmiany podejścia do prezentacji weksli, które do tego czasu były prezentowane jako środki pieniężne, natomiast od 2012 r. były prezentowane jako inwestycje. Ujemny wpływ na przepływy operacyjne miała również zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności (w wysokości PLN 15.070 tys.) obejmujące przede wszystkim zmianę stanu należności handlowych w MCI TFI na kwotę PLN 7.163 tys. oraz zmianę stanu należności w MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. na kwotę PLN 7.838 tys. Na ujemne przepływy z działalności operacyjnej miała wpływ również pozycja - przychody z tytułu odsetek (w wysokości PLN 820 tys.) obejmująca naliczone odsetki od udzielonych pożyczek przede wszystkim przez MCI Asset Management S.K.A. Działalność inwestycyjna Grupy PEManagers w 2012 r. spowodowała wpływ gotówki w wysokości PLN 21.022 tys. - poniesione zostały wydatki w wysokości PLN 64.993 tys. na nabycie weksli od jednostek powiązanych oraz udzielono dwóch pożyczek w wysokości PLN 8.000 tys. (jednej w wysokości PLN 7.000 tys. dla MCI Management oraz drugiej dla ABCD Management sp. z o.o. S.K.A. w wysokości PLN 1.000 tys.). Grupa PEManagers równocześnie otrzymała wpływy z działalności inwestycyjnej w łącznej kwocie PLN 94.019 tys., obejmujące głównie rozliczenia (wpływy) na krótkoterminowych papierach wartościowych, tj. rozliczenie weksli przez MCI AM sp. j., która do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonowała jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. (w wysokości PLN 64.159 tys.), inne wpływy inwestycyjne, obejmujące zakup udziałów w spółce IP Sp. z o.o. i MCI AM sp. j. (wysokości PLN 23.713 tys.) oraz wpływy ze spłaty udzielonej pożyczki (w wysokości PLN 6.000 tys.), spłata od MCI Management. W wyniku działalności finansowej wartość środków pieniężnych zmniejszyła się o kwotę PLN 8.355 tys. Wpływy z działalności finansowej pochodziły z emisji akcji serii D (w wysokości PLN 5.550 tys., wpływy netto). W 2012 r. Spółka wyemitowała 7.250.000 akcji serii D o wartości nominalnej PLN 1 za akcję (równej cenie emisyjnej), wpływy w kwocie PLN 5.550.000 zostały opłacone przez MCI Management, pozostała wartość w kwocie PLN 1.700.000 została potrącona z wierzytelnością MCI TFI wynikającą z umowy. Ponadto wpływy z działalności finansowej pochodziły z zaciągnięcia kredytów i pożyczek w wysokości PLN 2.101 tys. (wartość ta obejmuje przede wszystkim spłatę pożyczki jakiej udzielono MCI Management). Z kolei wpływ środków pieniężnych spowodowany był nabyciem weksla przez spółkę zależną IP Sp. z o.o. w kwocie PLN 15.681 tys. Łącznie wartość

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

środków pieniężnych w 2012 r. zwiększyła się o PLN 7.115 tys., a ich stan na koniec roku wyniósł PLN 7.272 tys.

W 2013 r. Grupa PEmanagers osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości PLN 14.634 tys. (rok wcześniej wartość ta wyniosła PLN -5.552 tys.). Zysk netto został skorygowany w dół o kwotę PLN 53.098 tys. Głównym czynnikiem, który miał dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej, była korekta wartości firmy w wysokości PLN 4.920 tys. (rok wcześniej wartość tej pozycji była zerowa). Korekta ta wynika z odpisów wartości firmy IP S.K.A. w wysokości PLN 4.826 tys. oraz IP Sp. z o.o. w wysokości PLN 94 tys. – odpisy te zostały dokonane w wyniku testu na utratę wartości, jaki został przeprowadzony zgodnie z MSR 36). Ponadto dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miała pozycja inne korekty (w wysokości PLN 2.836 tys.), które to korekty dotyczyły przede wszystkim korekt konsolidacyjnych, dokonanych przez ImmoPartners Sp. z o.o. Należy zauważyć, iż pozycja inne korekty odnosi się do roku, w którym została dokonana i nie jest powiązana z wartością korekty z roku poprzedniego. Dodatni wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miała również pozycja koszty odsetek w wysokości PLN 411 tys. (odsetki naliczone memoriałowo od pożyczki pomiędzy MCI SA a MCI Asset Management S.K.A.). Rok wcześniej pozycja ta wyniosła PLN -42 tys. Najmniejszy dodatni wpływ w 2013 r. na przepływy z działalności operacyjnej miała wartość amortyzacji, która wyniosła PLN 39 tys. zł, wzrost amortyzacji w stosunku do 2012 r. (z PLN 11 tys. zł) wynika z zaniżonego rozliczenia amortyzacji w obcym środku trwałym w 2012 r. w MCI Asset Management S.K.A. Największy ujemny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miała zmiana stanu należności handlowych oraz pozostałych należności (w wysokości PLN 53.951 tys., w poprzednim roku pozycja ta wyniosła PLN -15.070 tys.). Istotna zmiana zmiany stanu należności handlowych w stosunku do 2012 r. wynikała głównie ze wzrostu należności handlowych w porównaniu do roku poprzedniego z uwagi na podjętą uchwałę o wypłacie wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. Czynnikiem wpływającym ujemnie na przepływy z działalności operacyjnej była również zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań (w wysokości PLN 5.439 tys.), w poprzednim roku wartość tej pozycji była dodatnia i wyniosła PLN 13.883 tys. Ujemna wartość zmiany stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań w 2013 r. wynika przede wszystkim ze spadku zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań w stosunku do 2012 r. po wyłączeniu zobowiązania w kwocie PLN 40.000 tys., wynikającego z nabycia akcji własnych przez PEmanagers w celu ich umorzenia. Ponadto, ujemnie na przepływy z działalności operacyjnej wpłynęła pozycja przychody z tytułu odsetek (w wysokości PLN 1.321 tys.), w poprzednim roku wartość tej pozycji również była ujemna i wyniosła PLN 820 tys. Przychody te są wynikiem wystawianych weksli głównie przez MCI Asset Management S.K.A. na spółki z Grupy MCI. Ujemny wpływ na przepływy z działalności operacyjnej miała zmiana stanu rezerw w wysokości PLN 316 tys., wynikająca z rozwiązania niewykorzystanych rezerw na premie i urlopy w MCI TFI, pozycja podatek dochodowy w wysokości PLN 152 tys., wynikająca z korekty podatku za 2011 r. w MCI TFI (rok wcześniej pozycja nie występowała) oraz zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego w wysokości PLN 75 tys. (rok wcześniej pozycja nie występowała). Zmiana ta wynika ze zmiany bilansowej pomiędzy aktywami i rezerwą z tytułu podatku odroczonego w spółkach MCI Asset Management Sp. z o.o., PEmanagers i MCI TFI. Ostatnią pozycją wpływającą ujemnie na przepływy z działalności operacyjnej były przychody z tytułu dywidend w wysokości PLN 50 tys., podczas gdy rok wcześniej był to wpływ PLN 50 tys. Wynika to z faktu, iż 2012 r. nastąpiła wypłata dywidendy, natomiast w 2013 r. była jedynie zadeklarowana. Działalność inwestycyjna Grupy PEmanagers w 2013 r. spowodowała wpływ gotówki w wysokości PLN 3.791 tys. (rok wcześniej wartość ta wyniosła PLN 21.022 tys.). Na wpływy inwestycyjne składały się przede wszystkim wpływy z odkupienia weksli przede wszystkim od podmiotów powiązanych, tj. przez MCI Asset Management S.K.A. do spółek z Grupy MCI, (w wysokości PLN 2.721 tys., podczas gdy w rok wcześniej nastąpił wydatek w wysokości PLN 64.993 tys.). Ponadto nastąpiły wpływy na krótkoterminowych papierach wartościowych, co również było efektem odkupienia weksli od podmiotów powiązanych (w wysokości PLN 1.079 tys., rok wcześniej nastąpił wpływ w wysokości PLN 64.159 tys.). Ujemnie na przepływy z działalności inwestycyjnej w

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

2013 r. oddziaływały jedynie wydatki na zakup majątku trwałego w wysokości PLN 16 tys. (wzrost z PLN 4 tys. w 2012 r.). Należy zauważyć, że w stosunku do roku poprzedniego nie wystąpiły wydatki na pożyczki udzielone, inne wpływy i wydatki inwestycyjne oraz wpływy z udzielonych pożyczek. W wyniku działalności finansowej wartość środków pieniężnych zmniejszyła się o kwotę PLN 443 tys. (rok wcześniej wartość ta wyniosła PLN -8.355 tys.). Wpływy w wysokości PLN 3.599 tys. pochodziły głównie z pozostałych wpływów, takich jak spłata weksla na rzecz spółki zależnej IP Sp. z o.o. (w wysokości PLN 3.355 tys., podczas gdy rok wcześniej w niniejszej pozycji nastąpił wypływ w wysokości PLN 15.681). Ponadto nastąpił wpływ w wysokości PLN 150 tys. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (rok wcześniej pozycja nie występowała). Z kolei największy wypływ środków pieniężnych spowodowany był spłatą dłużnych papierów wartościowych w kwocie PLN 3.419 tys. tj. wykupem weksla od spółki ImmoVentures Sp. z .o. o. S.K.A. (rok wcześniej pozycja nie występowała). Kolejną pozycją odpowiedzialną za wypływ środków pieniężnych w działalności finansowej była spłata kredytów i pożyczek w kwocie PLN 384 tys., tj. spłata pożyczki od spółki ImmoVentures Sp. z .o. o. S.K.A. (rok wcześniej pozycja nie występowała). Ostatnią pozycją odpowiedzialną za ujemne przepływy z działalności finansowej w 2013 r. była płatność odsetek w wysokości PLN 239 tys., tj. od weksla IP Sp. z o.o. dla MCI Immoventures oraz od pożyczki z IP S.K.A. do IP Sp. z o.o. (rok wcześniej pozycja nie występowała). W działalności finansowej w 2013 r., w przeciwieństwie do 2012 r., nie występowała pozycja wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału, pozycja spłata kredytów oraz pozycja zaciągnięcie kredytów. W 2013 r. dokonano ponadto korekty w wysokości PLN -548 tys. w związku z aktywami przeznaczonymi do likwidacji. Łącznie wartość środków pieniężnych w 2013 r. zwiększyła się o PLN 17.434 tys., a ich stan na koniec roku wyniósł PLN 24.706 tys.

9.5. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Brak jest ograniczeń dotyczących korzystania z zasobów kapitałowych, które wywarły lub mogłyby wywrzeć istotny bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, innych niż wynikające ze zobowiązań zaciągniętych na mocy istotnych umów zawartych przez Emitenta lub dowolny podmiot wchodzący w skład Grupy Emitenta, opisanych szczegółowo w pkt 10.5 Prospektu. W tym kontekście należy przede wszystkim wskazać ograniczenia wynikające z zawartej przez Spółkę umowy kredytowej z Alior Bank S.A. oraz warunków emisji obligacji serii B Emitenta, które szczegółowo regulują prawa i obowiązki Emitenta względem odpowiednio Alior Bank S.A. oraz obligatariuszy posiadających obligacje serii B Emitenta.

Zdaniem Zarządu, umowa kredytu zawarta z Alior Bank S.A. oraz warunki emisji obligacji serii B Emitenta nie odbiegają i nie odbiegają od standardów rynkowych oraz nie zawierają ograniczeń dotyczących wykorzystania zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

9.6. Inwestycje poniesione, bieżące i planowane

Ze względu na charakter działalności oraz strukturę organizacyjną Grupy Emitenta, Emitent oraz jego jednostki zależne przeprowadzają w ciągu roku obrotowego inwestycje w majątek trwały o stosunkowo niewielkiej wartości. Należy jednak odróżnić prowadzone główne inwestycje Grupy Emitenta od transakcji zakupu spółek portfelowych, przeprowadzanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa Emitenta lub MCI TFI, które to transakcje klasyfikowane są jako podstawowa działalność operacyjna Grupy Emitenta lub ww. jednostki zależnej z Grupy Emitenta.

Natomiast w latach 2012–2013 Emitent przeprowadził szereg inwestycji kapitałowych, będących realizacją planu rozwoju Grupy MCI w zakresie oddzielenia działalności „zarządzanie funduszami” od

działalności inwestycyjnej Grupy MCI i wydzielenia działalności „zarządzanie funduszami” do nowotworzonej Grupy PEManagers.

9.6.1. Opis głównych inwestycji

Poniżej zostały zaprezentowane główne inwestycje, realizowane przez Emitenta w poszczególnych latach objętych historycznymi informacjami finansowymi.

Główne inwestycje Grupy PEManagers w 2012 r. dotyczyły zakupu sprzętu komputerowego wraz z niezbędnym oprogramowaniem za kwotę PLN 22 tys.

Główne inwestycje Grupy PEManagers w 2013 r. dotyczyły zakupu sprzętu komputerowego wraz z niezbędnym oprogramowaniem za kwotę PLN 16 tys.

Główne inwestycje Grupy Emitenta w 2014 r. dotyczyły zakupu sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem na kwotę PLN 5 tys.

W 2015 r. do Daty Prospektu Grupa Emitenta nie dokonała żadnych głównych inwestycji.

Ponadto Grupa Emitenta przeprowadziła inwestycje kapitałowe, będące realizacją planu wydzielenia działalności „zarządzanie funduszami” z Grupy MCI do nowotworzonej (w ramach Grupy MCI) Grupy PEManagers. Emitent nabył akcje / udziały spółek (za wyjątkiem jednej transakcji o znikomej wartości) od podmiotów z Grupy MCI, w tym od MCI Management (podmiotu dominującego na datę transakcji) oraz od funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez MCI TFI (według zasad rachunkowości, przyjętych na datę transakcji przez Grupę MCI, podmioty te nie były klasyfikowane jako podmioty powiązane). Grupa Emitenta przeprowadziła następujące inwestycje kapitałowe:

- 1) w styczniu 2012 r. Emitent nabył od MCI Management 2.475.000 akcji spółki MCI TFI o wartości nominalnej PLN 1,00 każda, stanowiących 100% w kapitale zakładowym MCI TFI. W zamian, MCI Management objęło 5.056.000 nowo emitowanych akcji serii C Emitenta. Według wyceny, sporządzonej przez MCI Management SA na dzień 31 grudnia 2011 r., wartość aportu wyniosła PLN 10.112 tys. według wartości godziwej;
- 2) w marcu 2012 r. Emitent poniósł nakłady w wysokości PLN 7.050 tys., związane z nabyciem nowo emitowanych 7.050.000 akcji spółki MCI TFI o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie emisyjnej PLN 1,00 każda (podniesienie kapitału zakładowego w MCI TFI miało na celu uzupełnienie kapitałów własnych w nowym roku obrotowym zgodnie z regulacjami obowiązującymi towarzystwa funduszy inwestycyjnych);
- 3) w maju 2012 r. zarządzany przez MCI TFI fundusz MCI.Partners FIZ nabył 50.000 akcji MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonującej jako MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.) o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie PLN 1.762,00 każda, tj. za łączną kwotę PLN 88.100 tys., stanowiących 100% akcji ww. spółki. Zapłata nastąpiła w formie potrącenia wzajemnych wierzytelności;
- 4) w maju 2012 r. spółka MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonująca jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) nabyła 50.000 akcji IP S.K.A. o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie PLN 118,00 każda, tj. za łączną kwotę PLN 5.900 tys., stanowiących 100% akcji ww. spółki;
- 5) w czerwcu 2012 r. zarządzany przez MCI TFI fundusz MCI.Partners FIZ nabył 5 udziałów MCI AM Sp. z o.o. o wartości nominalnej PLN 1 tys. każdy i cenie PLN 1 tys. każdy, tj. za łączną kwotę PLN 5 tys., stanowiących 100% udziałów ww. spółki;
- 6) w czerwcu 2012 r. spółka MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonująca jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) nabyła 100 udziałów IP Sp.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

z o.o. o wartości nominalnej PLN 1,00 każdy i cenie PLN 1,00 każdy, tj. za łączną kwotę PLN 100, stanowiących 100% udziałów ww. spółki;

- 7) w sierpniu 2012 r. Emitent nabył 1.800 udziałów o wartości nominalnej EUR 1,00 każdy, stanowiących 100% udziałów spółki PEMSA Ltd (poprzednia nazwa: Emistana Holdings Limited) za łączną kwotę EUR 1,8 tys.;
- 8) we wrześniu 2012 r. Emitent objął 1.000 nowo emitowanych udziałów PEMSA Ltd (poprzednia nazwa: Emistana Holdings Limited) o wartości nominalnej EUR 1,00 każdy i łącznej cenie emisyjnej EUR 21.601.832 w zamian za wkład niepieniężny w postaci 87.726 certyfikatów inwestycyjnych, stanowiących 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.Partners FIZ;
- 9) w lutym 2013 r. Emitent poniósł nakłady w wysokości EUR 20 tys. euro, związane z nabyciem nowo emitowanych 100 udziałów spółki PEMSA Ltd o wartości nominalnej EUR 1,00 każdy;
- 10) we wrześniu 2013 r. zarządzany przez MCI TFI fundusz MCI.Partners FIZ poniósł nakłady w wysokości PLN 50 tys., związane z utworzeniem spółki MCI AM II;
- 11) w listopadzie 2013 r. zarządzany przez MCI TFI fundusz MCI.Partners FIZ poniósł nakłady w wysokości PLN 50 tys., związane z utworzeniem spółki MCI AM IV;
- 12) w grudniu 2013 r. Emitent poniósł nakłady w wysokości PLN 11.600 tys., związane z nabyciem nowo emitowanych 11.600.000 akcji spółki MCI TFI o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie emisyjnej PLN 1,00 każda (podwyższenie kapitału zakładowego MCI TFI miało na celu uzupełnienie kapitałów własnych MCI TFI na rok obrotowy 2014, zgodnie z regulacjami obowiązującymi towarzystwa funduszy inwestycyjnych);
- 13) w październiku 2013 r. zarządzany przez MCI TFI fundusz MCI.Partners FIZ objął 100.000 nowo emitowanych akcji spółki MCI AM II o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie emisyjnej PLN 830,00 każda w zamian za wkład niepieniężny w postaci 50.000 akcji spółki MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonująca jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) o wartości nominalnej PLN 1,00 każda, stanowiących 100% akcji ww. spółki. Według wyceny, sporządzonej przez MCI TFI dnia 18 października 2013 r., wartość aportu wyniosła PLN 83.000 tys. według wartości godziwej;
- 14) w dniu 25 sierpnia 2014 r. MCI.Partners FIZ nabył 50.000 akcji spółki MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII Spółka komandytowo – akcyjna (obecnie MCI AM V) o wartości nominalnej 1,00 złotych stanowiących 100 % w kapitale akcji ww. spółki za kwotę PLN 50 tys.;
- 15) w dniu 26 sierpnia 2014 r. MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII Spółka komandytowo – akcyjna (obecnie MCI AM V) przystąpiła w charakterze wspólnika do spółki MCI AM sp. j., a następnie we wrześniu 2014 r. wniosła do MCI AM sp. j. wkład pieniężny w kwocie PLN 100 tys.

9.6.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji

Grupa Emitenta nie prowadzi obecnie większych inwestycji. Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, które powstają w wyniku bieżącego zapotrzebowania, są wartościowo nieistotne i finansowane ze środków własnych.

9.6.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości

Na Datę Prospektu Zarząd nie podjął wiążących zobowiązań co do realizacji głównych inwestycji Grupy Emitenta w przyszłości.

9.7. Czynniki nadzwyczajne

W opinii Zarządu, na Datę Prospektu nie istnieją czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje Grupa PEManagers.

9.8. Tendencje

9.8.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Działalność Grupy PEManagers skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*. Charakterystyczną cechą takiej działalności jest realizowanie kilku znaczących umów zakupu/sprzedaży aktywów dla portfela w skali roku, co mocno utrudnia obserwację jakichkolwiek tendencji. Dodatkowo, w przypadku Grupy Emitenta nie występuje proces produkcji, zatem nie da się dla niej określić tendencji w zakresie produkcji, zapasów ani kosztów i cen sprzedaży. Należy zwrócić także uwagę na znaczną korelację pomiędzy sytuacją na rynkach finansowych, a wynikami finansowymi Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., z uwagi na fakt, iż w portfelu tego funduszu przeważają, pośrednio przez spółki portfelowe, papiery wartościowe spółek publicznych, wycenianych według rynkowej ceny akcji.

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu nie występowały żadne istotne zmiany w działalności Grupy PEManagers.

Najbardziej znaczące tendencje w roku obrotowym 2014 omówione zostały poniżej.

Na koniec pierwszego półrocza 2014 r. AUM wyniosły PLN 1.509.616 tys., co oznacza wzrost o PLN 593 mln w stosunku do końca 2013 r. i wzrost o PLN 643 mln w stosunku do analogicznego okresu 2013 r. Przedstawione wartości obejmują częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne o łącznej cenie emisyjnej PLN 170 mln, od których wynagrodzenie, do czasu pełnego opłacenia, nie jest pobierane. Fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEManagers, dokonały w tym okresie (w pełni opłaconych) emisji certyfikatów inwestycyjnych o łącznej cenie emisyjnej PLN 358 mln.

Łączne przychody ze sprzedaży usług w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. kształtowały się na poziomie PLN 27.693 tys., w tym wynagrodzenie stałe za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych na poziomie PLN 12.405 tys. (tj. 42% wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Na wzrost przychodów ze sprzedaży główny wpływ miało zwiększenie wartości aktywów pod zarządzaniem poszczególnych funduszy inwestycyjnych, z uwagi na zakup szeregu spółek portfelowych, wzrost wycen spółek portfelowych oraz sprzedaż pakietu 49% akcji PEManagers do Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Głównymi składowymi przychodów Grupy PEManagers w omawianym okresie były przychody z tytułu zarządzania Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. w kwocie PLN 4.751 tys. (wzrost o PLN 2.843 tys.) oraz Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w kwocie PLN 5.397 tys. (wzrost o PLN 860 tys.). Wynagrodzenie zmienne naliczone w omawianym okresie kształtowało się następująco: dla MCI.EuroVentures 1.0 w wysokości PLN 9.522 tys., dla MCI.TechVentures 1.0 w wysokości PLN 5.599 tys.

Od dnia 22 maja 2014 r. wynagrodzenie stałe za zarządzanie Helix Ventures Partners FIZ naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (według ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty (wcześniej naliczane było od kwoty zadeklarowanej przez inwestorów, tj. od PLN 40 mln).

Na koniec trzeciego kwartału 2014 r. AUM wyniosły PLN 1.589,0 mln (podane AUM obejmuje częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne o łącznej cenie emisyjnej PLN 170 mln, od których wynagrodzenie, do czasu pełnego opłacenia, nie jest pobierane). W okresie od 1 stycznia 2014 r. do

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

30 września 2014 r. łączne przychody kształtowały się na poziomie PLN 41.091 tys., a zysk netto na poziomie PLN 33.237 tys.

Na koniec czwartego kwartału 2014 r. AUM wyniosły PLN 1.669,5 mln, co oznacza wzrost o PLN 753,5 mln w stosunku do końca 2013 r. (według sprawozdawczości kwartalnej poszczególnych FIZ; AUM obejmuje częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne o łącznej cenie emisyjnej PLN 170 mln, od których wynagrodzenie, do czasu pełnego opłacenia, nie jest pobierane). Zmiany AUM dla poszczególnych funduszy inwestycyjnych w 2014 r. zaprezentowano w tabeli poniżej:

Tabela: Wielkość aktywów pod zarządzaniem (AUM) poszczególnych funduszy (mln PLN) *

Wyszczególnienie	cztery kwartały 2014	trzy kwartały 2014	półrocze 2014	2013
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	707,7	713,9	682,0	352,5
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	711,0	647,4	601,2	367,6
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	130,9	107,6	106,0	4,5
Helix Ventures Partners FIZ	19,9	20,1	20,4	40,0
Internet Ventures FIZ	100,0	100,0	100,0	100,0
MCI.CreditVentures FIZ **	n.d.	n.d.	n.d.	52,0
Gandalf SFIO ***	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Razem AUM	1.669,5	1.589,0	1.509,6	916,6

* – Dane za okresy 2014 r. – zgodnie ze sprawozdawczością kwartalną poszczególnych FIZ

** - fundusz inwestycyjny wykreślony z RFI w wyniku likwidacji (maj 2014 r.)

*** - zarządzanie tym funduszem inwestycyjnym zostało przekazane do AgioFunds TFI S.A., podmiotu spoza Grupy MCI (10.10.2012 r.)

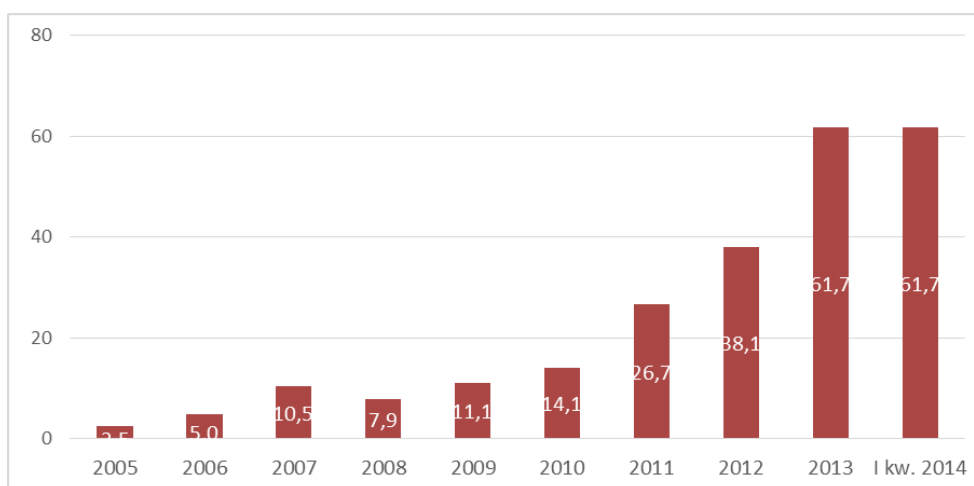
Wg danych zarządczych (które nie podlegały badaniu ani przeglądowi uprawnionego biegłego rewidenta) łączne przychody z wynagrodzenia stałego i zmiennego w okresie czterech kwartałów 2014 r. kształtowały się na poziomie PLN 52.977 tys., w tym wynagrodzenie stałe za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych na poziomie PLN 28.328 tys. (tj. 43% wyższym niż za 2013 r.). Na wzrost przychodów ze sprzedaży, podobnie jak za pierwsze półrocze 2014 r., główny wpływ miało zwiększenie wartości aktywów pod zarządzaniem poszczególnych funduszy inwestycyjnych, z uwagi na zakup szeregu spółek portfelowych, wzrost wycen spółek portfelowych oraz sprzedaż pakietu 49% akcji PEmanagers do Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Głównymi składowymi przychodów z tytułu wynagrodzenia stałego Grupy PEmanagers w okresie czterech kwartałów 2014 r. były przychody z tytułu zarządzania Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. w kwocie PLN 12.206 tys. (wzrost o PLN 3.096 tys.) oraz Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. w kwocie PLN 11.716 tys. (wzrost o PLN 6.026 tys.). Ponadto w okresie czterech kwartałów 2014 r. wynagrodzenie stałe za zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ wyniosło PLN 2.657 tys., funduszem Helix Ventures Partners FIZ – PLN 928 tys., a funduszem MCI. CreditVentures 2.0. FIZ – PLN 821 tys. Wynagrodzenie zmienne w omawianym okresie naliczono dla: MCI.EuroVentures 1.0 w wysokości PLN 18.298 tys. oraz dla MCI.TechVentures 1.0 w wysokości PLN 6.351 tys.

9.8.2. Znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy Emitenta

Znane tendencje i inne czynniki, które według wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy PEmanagers przynajmniej do końca bieżącego roku obrachunkowego, tj. roku 2015, są następujące:

- 1) rekordowy, ponad czterokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 2013 (według danych udostępnianych przez IZFA), z PLN 14,1 mld na koniec 2010 r. do PLN 61,7 mld na koniec 2013 r. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Również Grupa PEmanagers partycypuje we wzroście rynku poprzez stały wzrost aktywów pod zarządzaniem;

Wykres: Aktywa netto funduszy rynku niepublicznego w Polsce w latach 2005 – 2013 oraz w I kw. 2014 r. (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

- 2) umacnianie się udziału funduszy aktywów niepublicznych (w tym *private equity*) w rynku – w 2013 r. udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wzrósł po raz kolejny, aż o 7,2 punktu procentowego, do poziomu 29,9% (według danych udostępnianych przez IZFA);
- 3) wysokie i rosnące dodatnie saldo napływu środków (saldo zakupu i umorzeń certyfikatów inwestycyjnych) funduszy rynku niepublicznego w latach 2012 i 2013: około PLN 6 mld oraz około PLN 7,5 mld odpowiednio. Warto zaznaczyć, że była to jedyna kategoria funduszy, które w obydwu latach zanotowały dodatnie saldo napływu środków (oprócz funduszy absolutnej stopy zwrotu, ale tam saldo środków było bez porównania mniejsze) (według danych udostępnianych przez IZFA);
- 4) wysoka i zdecydowanie rosnąca od 2011 r. wielkość środków, uzyskanych przez sektor *private equity* z wyjść z inwestycji, zarówno w całym regionie CEE, jak i w Polsce (według danych EVCA);
- 5) „przemysł internetowy” osiągnął znaczący udział w PKB wielu największych i najbardziej liczących się gospodarek świata: największy w gospodarce Wielkiej Brytanii 8,3%, Korei 7,3%, Chin 5,5%, Japonii i USA po 4,7%, UE – średnio 3,8% (wg raportu CatCap GmbH „The European Internet Industry 2013”). Wzrost w tym sektorze napędzany jest przez konsumpcję prywatną i reklamę;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 6) dynamiczny wzrost *e-commerce* na całym świecie, według raportu Deloitte „Global Powers of Retailing 2013. Retail Beyond” w 2016 r. handel *e-commerce* będzie stanowić 20% całkowitej światowej sprzedaży detalicznej;
- 7) wzrost liczby użytkowników, zastosowań, wartości zakupionych dóbr i usług oraz korzystne prognozy w ww. zakresach przełożyły się na wzrost wycen spółek z branży nowych technologii. Przykładowo największa platforma *e-commerce* w Chinach, Alibaba.com, na początku maja 2014 r. ogłosiła zamiar przeprowadzenia oferty publicznej w USA. Spółka ta w dniu debiutu giełdowego, 19 września 2014 r., wyceniona została na USD 227 mld (prognozowano USD 195 mld), co oznacza największe IPO na świecie, tym samym największe IPO na rynku internetowym, największą na Wall Street spółkę internetową pod względem kapitalizacji (przed jedną z najbardziej znanych spółek z branży nowych technologii – Google Inc.);
- 8) systematyczny dwucyfrowy wzrost wartości zakupów *e-commerce* w Polsce (wobec jednocyfrowego wzrostu sprzedaży ogółem w kanale tradycyjnym), szacowana wartość rynku za rok 2013 to PLN 26 mld, na 2014 r. prognozowany jest 20% wzrost wartości sprzedaży (prognozy ekspertów dla Interaktywnie.com), Polska znajduje się w czołówce wzrostu handlu elektronicznego w Europie;
- 9) nadal wzrastająca liczba użytkowników internetu w Polsce, do 60% dorosłych w 2013 r., w tym wraz ze wzrostem urządzeń mobilnych - szybko rosnąca liczba użytkowników łączących się bezprzewodowo, wzrost z 45% w 2010 r. do 73% w 2013 r., co powoduje dynamiczny rozwój usług i treści na urządzenia mobilne. Wśród osób dorosłych do 24 roku życia internauci stanowią 93%, wśród osób w wieku 25-34 lata – 88% (według badań CBOS);
- 10) rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez internet (75% internautów), a także dokonujących sprzedaży przez internet (27% internautów). Wśród najczęściej kupowanych artykułów wymieniane są: odzież i obuwie, artykuły motoryzacyjne i sprzęt elektroniczny. Zauważalna jest także rosnąca rola internetu jako dostawcy (*on-line*) telewizji, filmów, seriali, materiałów wideo, prasy, usług turystycznych (np. bilety lotnicze, wycieczki) i bankowych (według badań CBOS);
- 11) kształtowanie się czynników makroekonomicznych (omówione w pkt 9.3.3 Prospektu);
- 12) sytuacja geopolityczna, szczególnie działania Rosji wobec Ukrainy, która może pociągnąć za sobą pogorszenie lub nawet załamanie nastroju i indeksów na rynkach finansowych, a co za tym idzie, negatywną zmianę wycen aktywów funduszy inwestycyjnych.

Przedstawione powyżej tendencje i czynniki mogą wpływać zarówno na poziom pozyskiwanych pod zarządzanie środków jak i na wartość wycen aktywów portfelowych, a także na wartość wycen przy wyjściach z inwestycji przez Grupę PEManagers.

Wpływ na perspektywy rozwoju Grupy PEManagers mogą mieć również czynniki ryzyka wskazane w pkt 2 Prospektu.

9.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Spółki

W ocenie Zarządu, w okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. od dnia 31 grudnia 2013 r., nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Grupy PEManagers, za wyjątkiem niżej wymienionych:

- 1) w dniu 14 stycznia 2014 r. nastąpiła wypłata kredytu w wysokości PLN 40.000 tys., udzielonego przez Alior Bank S.A. z przeznaczeniem na opłacenie części należności z tytułu nabycia akcji własnych PEManagers od MCI Management (celem ich umorzenia);
- 2) w dniu 31 marca 2014 r. zostało zarejestrowane w KRS umorzenie 14.010.507 akcji własnych PEManagers o łącznej wartości nominalnej PLN 14.011 tys.,

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 3) WZA w dniu 31 marca 2014 r. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy 2013, wypłata dywidendy w kwocie PLN 72.500 tys. brutto nastąpiła w lipcu 2014 r. (ostatecznie w związku z uchwałą WZA z dnia 31 grudnia 2014 r. kwota PLN 29 tys. została zwrócona przez akcjonariuszy);
- 4) w dniu 30 września 2014 r. MCI AM sp. j. kupiła od MCI Management 26.000 obligacji serii B, wyemitowanych przez PEManagers, za łączną kwotę PLN 26.560 tys.;
- 5) w dniu 18 listopada 2014 r. nastąpiła zmiana charakteru kredytu, udzielonego przez Alior Bank S.A., na kredyt odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty PLN 34.000 tys. zł;
- 6) w dniu 31 grudnia 2014 r. zawarto umowę wekslową pomiędzy MCI.PrivateVentures FIZ a PEManagers na kwotę PLN 15.000 tys., na podstawie której Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. objął weksel wystawiony przez PEManagers;
- 7) w dniu 31 grudnia 2014 r. zawarto umowę wekslową pomiędzy MCI.PrivateVentures FIZ a PEManagers na kwotę PLN 20.000 tys., na podstawie której Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. objął weksel wystawiony przez PEManagers;
- 8) w dniu 31 grudnia 2014 r. PEManagers dokonała spłaty pozostałego zadłużenia z tytułu umowy kredytowej z Alior Bank S.A., tj. w kwocie PLN 34.000 tys. (wobec czego wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym wyniosło PLN 0 tys.);
- 9) w dniu 31 grudnia 2014 r. MCI AM sp. j. kupiła od MCI Management 14.000 obligacji serii B, wyemitowanych przez PEManagers, za łączną kwotę PLN 14.032 tys.

10. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

10.1. Historia i rozwój

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców w dniu 25 listopada 2010 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000371491, pod firmą MCI Partners Spółka Akcyjna.

Założycielem Emitenta jest MCI Management. W grudniu 2010 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy MCI Management zaakceptowało plan rozwoju Grupy MCI, przewidujący m.in. zmiany w strukturze organizacyjnej w kierunku oddzielenia działalności „zarządzanie funduszami” od działalności inwestycyjnej Grupy MCI – wydzielenie Grupy PEmanagers. Nowa struktura organizacyjna miała umożliwić rozpoznanie wartości działalności „zarządzanie funduszami” oraz pełniejszą kontrolę kosztów i ocenę efektywności zarządzania poprzez dokładniejsze powiązanie przychodów z usług zarządzania funduszami z kosztami operacyjnymi. Przebudowa struktury organizacyjnej w kierunku wydzielenia Grupy Emitenta z Grupy MCI trwała do 2012 r.

Poniżej przedstawiono najważniejsze etapy w rozwoju działalności zarządzania funduszami (aktywami) w Grupie MCI przed wydzieleniem tej działalności do Grupy PEmanagers, a następnie istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta.

10.1.1. Najważniejsze etapy w rozwoju działalności zarządzania funduszami Grupy MCI

1) Rok 1999:

W lipcu 1999 r. nastąpiło utworzenie, rejestracja i rozpoczęcie działalności gospodarczej przez MCI Management.

2) Rok 2001:

W styczniu 2001 r. zostały rozpoczęte notowania akcji MCI Management na GPW.

3) Lata 1999-2002:

MCI Management przeprowadziła liczne inwestycje kapitałowe w sektorze IT, Internet i *e-commerce*, tworząc Grupę MCI.

4) Rok 2006:

We wrześniu 2006 r. MCI Management zawiązała spółkę MCI TFI, przygotowując Grupę MCI do rozpoczęcia działalności, polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi.

5) Rok 2007:

a) W grudniu 2007 r. MCI TFI uzyskała zezwolenie KNF na wykonywanie działalności, polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Tym samym rozpoczęła się zmiana modelu funkcjonowania oraz struktury organizacyjnej Grupy MCI w kierunku modelu, opartego na funduszach inwestycyjnych.

b) W grudniu 2007 r. MCI Management rozpoczęła procedurę przenoszenia posiadanych udziałów i akcji spółek portfelowych do działających w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ subfunduszy: MCI.TechVentures.1.0. oraz MCI.EuroVentures.1.0. w zamian za certyfikaty inwestycyjne tych subfunduszy.

6) Rok 2008:

a) W styczniu 2008 r. MCI TFI rozpoczęła proces tworzenia nowego funduszu inwestycyjnego pod nazwą Helix Ventures Partners FIZ, składając stosowny wniosek w KNF. Fundusz Helix Ventures Partners FIZ rozpoczął działalność w maju 2009 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- b) W grudniu 2008 r. został zakończony proces przenoszenia udziałów i akcji spółek portfelowych posiadanych przez MCI Management do spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI PrivateVentures S.K.A. i docelowo do subfunduszy: MCI.TechVentures.1.0. oraz MCI.EuroVentures.1.0., wydzielonych w ramach funduszu MCI.PrivateVentures FIZ.
- 7) Rok 2009:
- a) W maju 2009 r. MCI TFI we współpracy z zewnętrznym zespołem zarządzającym utworzyła nowy fundusz inwestycyjny MCI Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO.
- b) W czerwcu 2009 r. MCI TFI rozpoczęła dystrybucję certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., do inwestorów spoza Grupy MCI.
- 8) Rok 2010:
- a) W czerwcu 2010 r. MCI TFI zawarła m.in. z KFK umowę o udzielenie wsparcia finansowego (m.in. w formie nabycia certyfikatów inwestycyjnych) w związku z utworzeniem nowego funduszu inwestycyjnego Internet Ventures FIZ, dysponującego środkami inwestycyjnymi w kwocie PLN 100 mln.
- b) W grudniu 2010 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy MCI Management zaakceptowało plan rozwoju Grupy MCI. Nowa struktura organizacyjna miała umożliwić rozpoznanie wartości firmy i zespołów zarządzających poprzez oddzielenie działalności zarządzania funduszami inwestycyjnymi od działalności inwestycyjnej MCI Management, ponadto miała pozwolić powiązać przychody z usług zarządzania z kosztami operacyjnymi, co miało wzmocnić kontrolę kosztów i ocenę efektywności zarządzania. Pierwsza faza projektu zmian, przeprowadzona jeszcze w 2010 r., objęła przeniesienie do nowej spółki usług o charakterze *asset management*, czyli umów o zarządzanie i doradztwo związanych z zarządzanymi portfelami inwestycyjnymi. Przeniesione miały zostać zespoły zarządzające poszczególnymi portfelami / klasami aktywów. Tym samym MCI Management miało docelowo pozostać inwestorem, definiowanym jako *fund of funds* (fundusz funduszy), tj. takim, do którego należeć będą certyfikaty inwestycyjne poszczególnych funduszy inwestycyjnych.
- c) W dniu 31 grudnia 2010 r. MCI Management wniosła zorganizowaną część przedsiębiorstwa, odpowiedzialną za zarządzanie aktywami, do spółki MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonującej jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.).
- d) Na przełomie grudnia 2010 r. i stycznia 2011 r. MCI TFI utworzyło nowy fundusz inwestycyjny pod nazwą MCI.ImmoVentures FIZ na rynku inwestycji nieruchomościowych (zlikwidowany w maju 2014 r.).
- 9) Rok 2011:
- a) W marcu 2011 r. Internet Ventures FIZ został zarejestrowany w RFI i rozpoczął swoją działalność operacyjną.
- b) W październiku 2011 r. nastąpiło wykreślenie MCI Management jako komplementariusza spółki MCI Management Spółka akcyjna MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A., która do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonowała jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., a obecnie jako MCI AM Sp. j.

10.1.2. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

- 1) Rok 2010:
- a) W październiku 2010 r. nastąpiło zawiązanie Emitenta, pod firmą MCI Partners Spółka Akcyjna, z kapitałem zakładowym PLN 100 tys.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- b) W listopadzie 2010 r. nastąpiło utworzenie, zarejestrowanie i rozpoczęcie działalności przez Emitenta, pod firmą MCI Partners Spółka Akcyjna.
- 2) Rok 2011:
- a) W październiku 2011 r. Emitent nabył 100 certyfikatów inwestycyjnych serii A MCI.Partners FIZ.
- b) W listopadzie 2011 r. WZA uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty PLN 600 tys. w drodze emisji 500.000 akcji serii B o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie emisyjnej PLN 1,00 każda. Akcje objęte przez MCI Management zostały pokryte wkładem pieniężnym.
- c) W grudniu 2011 r. KNF nie wyraziła sprzeciwu wobec zawiadomienia odnośnie transakcji objęcia 100% akcji MCI TFI przez Emitenta.
- 3) Rok 2012:
- a) W styczniu 2012 r. WZA uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty PLN 600 tys. do kwoty PLN 5.656 tys. w drodze emisji 5.056.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie emisyjnej PLN 2,00 każda. Akcje objęte przez MCI Management zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI TFI o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i wartości godziwej PLN 10.112 tys.,
- b) W marcu 2012 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału Emitenta w związku z emisją akcji serii C.
- c) W marcu 2012 r. WZA uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty PLN 5.656 tys. do kwoty PLN 12.906 tys. w drodze emisji 7.250.000 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie emisyjnej PLN 1,00 każda. Akcje nowej emisji objęła MCI Management.
- d) W marcu 2012 r. Emitent podwyższył kapitał w MCI TFI o kwotę PLN 7.050 tys. w celu uzupełnienia kapitałów własnych MCI TFI zgodnie z regulacjami obowiązującymi towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
- e) W kwietniu 2012 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału Emitenta w związku z emisją akcji serii D.
- f) W kwietniu 2012 r. Emitent objął 87.626 certyfikatów inwestycyjnych serii B MCI.Partners FIZ.
- g) W maju 2012 r. WZA uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty PLN 12.906 tys. do kwoty PLN 17.346 tys. w drodze emisji 4.439.561 akcji zwykłych serii E o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i cenie emisyjnej PLN 2,00 każda. Akcje nowej emisji objęła MCI Management.
- h) W maju 2012 r. MCI.Partners FIZ nabył 100% akcji MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonującej jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.).
- i) W maju 2012 r. MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonującej jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) nabyła 100% akcji IP S.K.A.
- j) W czerwcu 2012 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału Emitenta w związku z emisją akcji serii E.
- k) W czerwcu 2012 r. MCI.Partners FIZ nabył 100% udziałów MCI AM Sp. z o.o.
- l) W czerwcu 2012 r. nastąpiła rejestracja zmiany nazwy Emitenta z MCI Partners S.A. na Private Equity Managers S.A.
- m) W czerwcu 2012 r. MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonująca jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) nabyła 100% udziałów IP Sp. z o.o. od funduszu MCI.ImmoVentures FIZ.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- n) W sierpniu 2012 r. Emitent nabył 100% udziałów PEMSA Ltd (wcześniej: Emistana Holdings Limited) z siedzibą na Cyprze.
 - o) We wrześniu 2012 r. Emitent wniósł do PEMSA Ltd 87.726 certyfikatów inwestycyjnych, stanowiących 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI.Partners FIZ w zamian za akcje nowej emisji PEMSA Ltd.
 - p) W dniu 10 października 2012 r. Grupa PEManagers zakończyła zarządzanie funduszem Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO i przekazała je do AgioFunds TFI S.A., podmiotu spoza Grupy MCI.
- 4) Rok 2013:
- a) We wrześniu 2013 r. Emitent utworzył spółkę MCI AM II, zaś w listopadzie 2013 r. spółkę MCI AM IV.
 - b) Pod koniec września 2013 r. Emitent poinformował o podpisaniu umowy kredytowej na kwotę PLN 40 mln na okres pięciu lat z Alior Bank S.A., celem sfinansowania wykupu i umorzenia części akcji własnych od MCI Management.
 - c) Z końcem października 2013 r. nastąpiło przeniesienie akcji MCI AM sp. j. (do dnia 31 stycznia 2014 r. funkcjonującej jako MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.) do spółki MCI AM II.
 - d) W grudniu 2013 r. rozpoczęła się likwidacja funduszu MCI.CreditVentures FIZ.
 - e) W grudniu 2013 r. WZA uchwaliło obniżenie kapitału zakładowego Spółki poprzez nabycie i umorzenie 14.010.507 akcji własnych za wynagrodzeniem w łącznej kwocie PLN 80.000 tys. Wartość nominalna umorzenia to PLN 14.011 tys.
 - f) W grudniu 2013 r. PEManagers wyemitował pięcioletnie obligacje imienne niezabezpieczone serii B, na łączną kwotę PLN 40 mln. Obligacje zostały wyemitowane w celu zapłaty spółce MCI Management części należności z tytułu nabycia akcji własnych Emitenta celem umorzenia (pozostała część tej należności została uregulowana w styczniu 2014 r., poprzez przelanie kwoty kredytu, o którym mowa w punkcie b) powyżej, bezpośrednio z rachunku kredytodawcy na rachunek MCI Management). Obligacje zostały objęte w całości przez MCI Management. Spółki dokonały potrącenia ww. wzajemnych zobowiązań.
- 5) Rok 2014:
- a) Z końcem stycznia 2014 r. MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. została przekształcona w spółkę jawną pod firmą MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka jawna (MCI AM sp. j.) w celu czasowej optymalizacji przychodów podatkowych Grupy PEManagers. W związku ze zmieniającymi się przepisami dotyczącymi S.K.A., Emitent zdecydował się wprowadzić do struktury organizacyjnej spółkę jawną i zaplanować dalsze kroki związane z optymalizacją podatkową Grupy PEManagers. Wspólnikami MCI AM s.j. są MCI AM Sp. z o.o. oraz MCI AM II.
 - b) W styczniu 2014 r. środki z tytułu kredytu z Alior Bank S.A. zostały przelane bezpośrednio z rachunku kredytodawcy na rachunek MCI Management, w celu opłacenia pozostałej części należności z tytułu nabycia akcji własnych od MCI Management.
 - c) W marcu 2014 r. sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego Emitenta z kwoty PLN 17.345.561 do kwoty PLN 3.335.054.
 - d) W marcu 2014 r. Cezary Smorszczewski związał się z Grupą PEManagers jako członek Zarządu oraz znaczący akcjonariusz Emitenta (Cezary Smorszczewski, Wiceprezes Zarządu, nabył 517.616 Akcji, uprawniających do 15,52% głosów na WZA Emitenta).

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- e) W okresie od marca do kwietnia 2014 r. przeprowadzony został pierwszy etap Pre-IPO akcji Emitenta (sprzedaż pierwszej transzy akcji).
 - f) W maju 2014 r. z RFI wykreślony został MCI.CreditVentures FIZ, co zakończyło likwidację tego funduszu inwestycyjnego.
 - g) W czerwcu 2014 r. przeprowadzony został drugi etap Pre-IPO akcji Emitenta (sprzedaż drugiej transzy akcji).
 - h) W czerwcu 2014 r. nastąpiła zmiana nazwy MCI.BioVentures FIZ na MCI.CreditVentures 2.0. FIZ.
 - i) W sierpniu 2014 r. MCI.Partners FIZ nabył 100 % akcji spółki MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII Spółka komandytowo – akcyjna (obecnie MCI AM V).
 - j) W sierpniu 2014 roku pomiędzy MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zawarta została umowa przeniesienia praw i obowiązków w spółce MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII Spółka komandytowo – akcyjna (obecnie MCI AM V).
 - k) W sierpniu 2014 roku MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII Spółka komandytowo – akcyjna (obecnie MCI AM V) przystąpiła w charakterze wspólnika do spółki MCI AM sp. j., w miejsce dotychczasowego wspólnika MCI AM II, który z ww. spółki wystąpił. W efekcie powyższego, wspólnikami MCI AM sp. j. są MCI AM Sp. z o.o. oraz MCI AM V.
 - l) W grudniu nastąpiła zmiana nazwy MCI Venture Projects Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VII Spółka komandytowo – akcyjna na MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V Spółka komandytowo – akcyjna.
- 6) Rok 2015
- a) W okresie od listopada 2014 r. do stycznia 2015 r. przeprowadzony został trzeci etap Pre-IPO akcji Emitenta (sprzedaż trzeciej transzy akcji, z uwzględnieniem wzrostu wyceny Grupy PEManagers, który to wzrost wyceny skorelowany był m.in. z wzrostem osiąganego wyniku netto). Akcje w ramach trzech etapów Pre-IPO zostały nabyte zarówno przez inwestorów detalicznych (w tym kluczowy personel), jak również instytucjonalnych.

10.2. Przewagi konkurencyjne

Do najważniejszych przewag konkurencyjnych Grupy PEManagers zalicza się:

1) Doświadczony zespół inwestycyjny:

Zespół zarządzających obejmujący specjalistów z wieloletnim doświadczeniem, potwierdzonym osiągnięciami w obszarze funduszy inwestycyjnych. Kluczowy zespół inwestycyjny Grupy PEManagers (wydzielony z Grupy MCI w latach 2010-2012) składa się na Datę Prospektu z Partnerów oraz Zarządu, zapewniających unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy zarówno w zakresie finansów i inwestowania, jak też w poszczególnych sektorach/branżach w regionie CEE, w które lokowane są aktywa funduszy inwestycyjnych, zarządzane przez Grupę PEManagers.

Od rozpoczęcia działalności przez MCI Management w 1999 r. do końca pierwszego półrocza 2014 r. zrealizowane zostały 64 projekty inwestycyjne, dokonano 31 całkowitych wyjść z inwestycji oraz 6 wyjść częściowych (w tym poprzez wprowadzenie spółek do obrotu na rynku regulowanym GPW: oferty publiczne ABC Data S.A., Bankier.pl S.A., Travelplanet.pl S.A. oraz w alternatywnym systemie

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

obrotu NewConnect). Grupa MCI osiągnęła na koniec I półrocza 2014 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na aktywach w wysokości 23,84%.

Przeprowadzony proces Pre-IPO, poprzez inwestycje kluczowych osób (członkowie organów zarządzających, nadzorujących oraz członkowie kluczowej kadry kierowniczej) w akcje Spółki (MBO), potwierdził potencjał wzrostu Grupy PEmanagers, jak również związaną z tym kluczowego personelu ze Spółką (osoby te nabyły łącznie 2.113.409 Akcji, w tym Tomasz Czechowicz, prezes Zarządu, nabył poprzez podmiot zależny Alternative Investment Partners Sp. z o.o. 1.199.541 Akcji, uprawniających do 35,97% głosów na WZA Emitenta, natomiast poprzez podmiot zależny MCI Management 141.767 akcji Emitenta, uprawniających do 4,25% głosów na WZA. Cezary Smorszczewski, Wiceprezes Zarządu, nabył 517.616 Akcji, uprawniających do 15,52% głosów na WZA Emitenta. Tomasz Czechowicz, prezes Zarządu, z racji posiadania akcji Emitenta przez podmioty zależne od Tomasza Czechowicza, jest głównym akcjonariuszem Emitenta.).

2) Stabilny cash flow jako baza do dalszego wzrostu:

Przychody Grupy PEmanagers pochodzą głównie z wynagrodzenia za zarządzanie powierzonymi aktywami, naliczanego od wartości zarządzanych aktywów, a także od wypracowanego zysku z inwestycji. Uczestnikiem funduszy inwestycyjnych, których aktywami zarządza Grupa PEmanagers, jest głównie MCI Management, a także KFK i inne osoby/podmioty.

Porozumienie Trójstronne o długoterminowej współpracy pomiędzy PEmanagers, MCI Management i MCI TFI, zawiera ustalenia dotyczące m.in. podmiotu zarządzającego portfelami inwestycyjnymi, minimalnego poziomu składników wynagrodzenia, a także minimalnego poziomu aktywów pod zarządzaniem. Szczegółowe omówienie postanowień Porozumienia Trójstronnego znajduje się w pkt 10.5.1 Prospektu.

Fundusze inwestycyjne, które nie zostały objęte przedmiotem Porozumienia Trójstronnego, zarządzane są przez MCI TFI na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, natomiast MCI TFI, na podstawie odpowiednich umów, zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi (lub ich częściami) tych funduszy, spółce MCI AM sp. j.

W szczególności kwestie, dotyczące wynagrodzenia, umarzania certyfikatów inwestycyjnych czy zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, w których certyfikaty inwestycyjne posiadają MCI Management oraz KFK, regulują umowy o udzielenie wsparcia finansowego przez KFK oraz statuty tych funduszy inwestycyjnych.

3) Korzystne perspektywy rynkowe - perspektywa dynamicznego wzrostu aktywów pod zarządzaniem

Potencjał wzrostu wartości Grupy Emitenta jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczną strategią rozwoju, opartą na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Zgodnie z założonym konserwatywnym podejściem, Zarząd szacuje, że AUM w 2015 r. przekroczy PLN 2 mld.

Grupa PEmanagers planuje również w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI, co pozwoli na dalsze przyspieszenie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

4) Silna pozycja rynkowa:

Grupa MCI jest publicznie notowaną, jedną z najstarszych i największych grup private equity, skoncentrowanych na inwestycjach w regionie Europy Centralnej i Wschodniej (CEE), a także najstarszym funduszem w branży nowych technologii, działającym w Polsce. Grupa PEmanagers

zarządza aktywami, powierzonymi przez Grupę MCI oraz innych inwestorów, o łącznej wartości prawie PLN 1,6 mld, ulokowanymi przez fundusze inwestycyjne zamknięte w szybko rosnących spółkach z regionu CEE, zyskujących na wykorzystaniu Internetu, czy też tworzeniu lub używaniu infrastruktury czy oprogramowania na potrzeby Internetu w swych produktach lub modelach biznesowych, z wielu sektorów gospodarki. Silna pozycja rynkowa i wynikająca z niej dobra znajomość rynków zapewniają Grupie PEmanagers stały dostęp do nowych atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

Grupa PEmanagers zakłada dalszą ekspansję działalności poprzez inwestycje w spółki na nowych, perspektywicznych rynkach oraz rozwijanie nowych produktów związanych z finansowaniem/inwestowaniem.

5) Zdywersyfikowany portfel aktywów:

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w portfelach inwestycyjnych, zarządzanych przez Grupę PEmanagers, znajdowało się około 30 projektów o zdywersyfikowanych modelach biznesowych i będących na różnych etapach rozwoju. Były to zarówno wiodące w swoich segmentach rynku przedsiębiorstwa z dużym udziałem w rynku, takie jak ABC Data S.A., Index Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.S., Invia.cz, KupiVip.ru czy Windeln.de, (bezpośrednio lub za pośrednictwem spółek celowych), jak również spółki będące na wczesnym etapie rozwoju, mające duży potencjał wzrostu, dzięki m.in. unikalnej ofercie produktowej, zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym oraz dynamicznej kadrze zarządzającej. Taki skład portfeli pozwala na elastyczne zarządzanie aktywami, gdyż umożliwia przeprowadzenie stosunkowo szybkich wyjść z inwestycji w przypadku dojrzałych spółek przy jednoczesnym zachowaniu potencjału wzrostu, jaki oferują spółki będące na wczesnym etapie swojego rozwoju. Portfele inwestycyjne są też zdywersyfikowane geograficznie: Ponad 20% portfeli ulokowane jest poza granicami Polski (27% według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., 22% według stanu na dzień 30 czerwca 2014 r.).

6) Dopasowanie modelu działalności do globalnych standardów *private equity* – rozdzielenie wehikułu inwestycyjnego od zarządzającego aktywami:

Wydzielenie Grupy PEmanagers z Grupy MCI miało na celu dopasowanie modelu biznesowego do światowych standardów *private equity* i stworzenie unikalnego na polskim rynku zarządzającego (*asset manager*) aktywami alternatywnymi. Grupa PEmanagers jako zarządzająca aktywami alternatywnymi, buduje wartość poprzez tworzenie nowych funduszy inwestycyjnych i inwestowanie jako *Limited Partner*. Dodatkowo stwarza możliwość zarządzania aktywami powierzonymi przez inwestorów spoza Grupy MCI, co w założeniu ma mieć wpływ na wzrost poziomu aktywów pod zarządzaniem, a tym samym na przychody Grupy PEmanagers.

10.3. Strategia

Strategia rozwoju Grupy PEmanagers zakłada utworzenie modelu biznesowego uwzględniającego:

- 1) zarządzanie funduszami typu *evergreen* oraz współzarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych typu *commitment*,
- 2) pozyskiwanie kapitału pod nowe inwestycje,
- 3) tworzenie nowych funduszy inwestycyjnych i zarządzanie aktywami funduszy typu *commitment*, w których rolę *Limited Partner* pełnić będzie MCI Management,
- 4) zarządzanie płynnością zarówno w swoim imieniu jak i w imieniu Grupy MCI,
- 5) konsolidacja branży zarządzających aktywami (*asset manager*) aktywami alternatywnymi poprzez aliance czy spółki *joint venture*,

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 6) udział jako *Limited Partner*, w połączeniu z przejściem roli *General Partner* (podmiot zarządzający) lub *co-GP* (podmiot współzarządzający), w funduszach typu *commitment* na zasadzie *primary/secondary fund* (bezpośrednie/pośrednie lokowanie aktywów w funduszach),
- 7) zwiększenie udziału w zarządzaniu kapitałem inwestorów spoza Grupy MCI.

W kolejnych latach Zarząd oczekuje zdynamizowania wzrostu osiąganych przychodów z zarządzania aktywami. Na jego wzrost znaczący wpływ będzie miał proces zwiększania aktywów pod zarządzaniem poprzez następujące czynniki:

- 1) **organiczny wzrost aktywów pod zarządzaniem:** w latach 2014 – 2015 średnia dynamika wzrostu aktywów zarządzanych przez Grupę PEmanagers, wynikająca wyłącznie ze wzrostu wartości istniejących portfeli inwestycyjnych, szacowana jest na poziomie ponad 20% r/r. Średni wzrost stałej części wynagrodzenia z zarządzania aktywami w latach 2014 – 2015 szacowany jest na ponad 30% rocznie. Przychody z tytułu wynagrodzenia stałego za zarządzanie (*fixed management fee*) zależą od wartości AUM i wzrastają wraz ze wzrostem bazy aktywów. Fundusze pod zarządzaniem Grupy PEmanagers charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem funduszy *private equity*. Zawarte Porozumienie Trójstronne o długoterminowej współpracy pomiędzy PEmanagers, MCI Management oraz MCI TFI określa pewien stały poziom aktywów MCI Management pod zarządzaniem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI, w których uczestnikiem jest MCI Management.

Dodatkowo szacowany jest istotny przyrost zmiennej części wynagrodzenia, z uwagi na to, że fundusze inwestycyjne pod zarządzaniem PEmanagers inwestują przede wszystkim w szybko rosnące spółki z sektora technologicznego z regionu CEE.

Należy także zwrócić uwagę na obserwowany w 2013 r. szybki przyrost wartości inwestycji typu *buy-out* oraz otrzymywane przez fundusze inwestycyjne dywidendy, które to czynniki również zwiększają wartość AUM;

- 2) **dalszą ekspansję geograficzną i dokonywanie inwestycji na perspektywicznych rynkach**, gdzie stopy wzrostu z zainwestowanego kapitału mogą być wyższe niż obecnie uzyskiwane. W 2012 r. po raz pierwszy dokonano inwestycji w Rosji, a w 2013 r. w Turcji i Niemczech. Na dzień 31 grudnia 2013 r. 27% aktywów pod zarządzaniem Grupy PEmanagers stanowiły spółki, mające siedzibę i działalność poza Polską. Dalsza ekspansja działalności rozwijać się będzie poprzez inwestycje na nowych, perspektywicznych rynkach, takich jak:

- a) Niemcy, Austria i Szwajcaria (DACH),
- b) Turcja,
- c) Europa Środkowo – Wschodnia (CEE),
- d) Wspólnota Niepodległych Państw (CIS).

- 3) **pozyskiwanie nowych środków na inwestycje (*fundraising*) poprzez:**

- a) doradzanie największemu uczestnikowi funduszy zarządzanych przez PEmanagers (MCI Management) w zakresie pozyskiwania środków pieniężnych z przeznaczeniem na objęcie nowych emisji certyfikatów inwestycyjnych (doradzanie w zakresie finansowania bankowego, emisji notowanych na BondSpot i Catalyst obligacji zwykłych i zamiennych na akcje, emisji euroobligacji np. na rynek Czech, Słowacji, Niemiec i innych krajów Europy Zachodniej i Środkowo-Wschodniej, emisji akcji na GPW),
- b) nowe emisje certyfikatów inwestycyjnych kierowane do zamożnych inwestorów prywatnych w Polsce i w Europie, we współpracy z bankowością prywatną (*private banking*) wybranych banków - dystrybutorów (Alior Bank S.A., mBank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Raiffeisen Bank Polska S.A.) Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. (*growth*), Subfunduszu

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

MCI.EuroVentures 1.0. (*buy-out*), oraz funduszu typu *mezzanine* MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, a także pozyskiwanie nowych kanałów dystrybucji *private banking* (PKO BP S.A., Noble Bank S.A., Bank Pekao S.A., Bank Millennium S.A.) oraz *direct online* (bezpośrednie oferowanie przez Internet),

- c) wzrost udziału w projektach inwestycyjnych inwestorów z kapitałem publicznym, np. Bank Gospodarstwa Krajowego, Narodowe Centrum Badań i Rozwoju,
- d) zwiększenie zaangażowania kapitałowego inwestorów instytucjonalnych: krajowych (firm ubezpieczeniowych, funduszy emerytalnych, banków) i międzynarodowych (*first-time funds* i tradycyjne fundusze *private equity*, *family offices*, fundacje uniwersyteckie, ubezpieczeniowe i emerytalne),
- 4) **konsolidacje branży *asset managerów aktywów niepublicznych***, które zakładają wnoszenie nowych znaczących aktywów pod zarządzanie Grupy PEmanagers,
- 5) **tworzenie z zagranicznymi *Limited Partners* nowych funduszy typu *commitment***,
- 6) **współpracę z globalnie działającymi podmiotami *private equity***.

Skuteczny rozwój kanałów pozyskiwania kapitału przełoży się na tworzenie nowych funduszy inwestycyjnych i rozszerzenie oferty produktowej o:

- 1) finansowania typu *venture debt* dla spółek,
- 2) finansowania typu *mezzanine* dla spółek,
- 3) fundusz inwestycyjny, skupiający się na inwestycjach w spółki w stadium wzrostu na rynku usług, ochrony zdrowia oraz stylu życia (*Servives / Healthcare / Lifestyle Growth Capital*),
- 4) fundusz inwestycyjny, skupiający się na inwestycjach w spółki w stadium wzrostu na rynku nieruchomości oraz infrastruktury (*RealEstate&Infrastructure Growth Capital*),
- 5) inwestowanie środków w fundusz funduszy (*Fund of Funds for Growth Capital*).

10.4. Działalność

10.4.1. Model biznesu

Emitent jest spółką holdingową Grupy PEmanagers, wyspecjalizowanej w zarządzaniu różnymi klasami aktywów w funduszach alternatywnych *private equity*, w tym w funduszach *venture capital*.

Grupa PEmanagers została ukształtowana w ramach struktur MCI Management w celu wydzielenia segmentu zarządzania aktywami w Grupie MCI od działalności inwestycyjnej, w latach 2010 – 2012. Wydzielenie działalności, polegającej na zarządzaniu aktywami, zostało podyktowane następującymi względami:

- 1) dopasowanie modelu działalności do globalnych standardów *private equity* – rozdzielenie wehikulu inwestycyjnego od podmiotu zarządzającego aktywami,
- 2) rozpoznanie wartości części biznesu MCI Management dedykowanej zarządzaniu aktywami,
- 3) stworzenie unikalnej w regionie firmy zarządzającej aktywami alternatywnymi oraz budującej wartość poprzez tworzenie nowych funduszy,
- 4) zwiększenie transparentności Grupy MCI,
- 5) związanie kluczowych partnerów i managerów z Grupą PEmanagers poprzez ich udział kapitałowy w Spółce,

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 6) stworzenie platformy do dalszej konsolidacji sektora *private equity* w Europie Centralnej i Wschodniej.

Tak rozdzielony model biznesu zgodny jest ze światowymi standardami w branży *private equity*.

Fundusze *private equity* funkcjonują formalnie w różnych modelach:

- 1) *General Partners / Limited Partners*: klasyczny model zagraniczny, gdzie dostawcy kapitału (*Limited Partners*) powierzają go na określony czas zespołowi zarządzającemu (*General Partners*) w celu dokonania inwestycji, zwiększenia wartości zakupionych spółek oraz korzystnego wyjścia z inwestycji;
- 2) holdingowym: spółka-matka z grupą spółek-córek (gdzie spółka-matka ma formę prawną spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, akcyjnej lub komandytowej),
- 3) funduszy inwestycyjnych zamkniętych: gdzie kapitał pozyskiwany jest poprzez kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych, a rolę zbliżoną do *General Partners* pełni podmiot, któremu zostało powierzone zarządzanie aktywami FIZ.

Grupa PEManagers zarządza aktywami, powierzonymi przez inwestorów w przejrzysty sposób, zgodny z wytycznymi EVCA, w modelu obejmującym towarzystwo funduszy inwestycyjnych, podlegające nadzorowi ze strony Komisji, które tworzy i zarządza funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, przy jednoczesnym zleceniu zarządzania częścią lub całością portfeli inwestycyjnych tych funduszy inwestycyjnych wyodrębnionemu podmiotowi. Fundusze inwestycyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, posiadają odrębne statuty, sformalizowaną politykę inwestycyjną oraz niezależne / zewnętrzne wyceny aktywów, aktualizowane co najmniej raz na kwartał i weryfikowane przez niezależnego audytora oraz depozytariusza. Wycenę księgową portfela, która określa wartość godziwą inwestycji, zatwierdza audytor.

Z uwagi na historię powstania Grupy PEManagers, inwestorem – uczestnikiem funduszy inwestycyjnych, których aktywami zarządza Grupa PEManagers, jest głównie MCI Management (posiadający od 50% do 100% certyfikatów inwestycyjnych), a także KFK i inne osoby/podmioty. MCI Management, utworzony w 1999 r., to jeden z najstarszych w Polsce i największych skoncentrowanych na inwestycjach w Europie Środkowo-Wschodniej, publicznie notowany fundusz *private equity*, inwestujący w szybko rosnące spółki z sektora technologicznego na różnych etapach rozwoju: na wczesnym etapie rozwoju, na etapie wzrostu, na etapie ekspansji / wykupu lub poprzez finansowanie typu *mezzanine*, w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, a także w Niemczech i Austrii (DACH), w krajach byłego Związku Radzieckiego (CIS) i w Turcji. MCI Management jest uczestnikiem następujących funduszy PE/VC: MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. oraz subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ (w dwóch ostatnich – wraz z KFK).

Od rozpoczęcia działalności przez MCI Management w 1999 r. do końca pierwszego półrocza 2014 r. zrealizowane zostały 64 projekty inwestycyjne, dokonano 31 całkowitych wyjść z inwestycji oraz 6 wyjść częściowych (w tym poprzez wprowadzenie spółek do obrotu na rynku regulowanym GPW: oferty publiczne ABC Data S.A., Bankier.pl S.A., Travelplanet.pl S.A. oraz w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Grupa MCI osiągnęła na koniec I półrocza 2014 r. średnioroczną wewnętrzną stopę zwrotu IRR netto na aktywach w wysokości 23,84%.

Rysunek: Najlepsze zrealizowane inwestycje zespołu zarządzającego Grupy PEmanagers *



IRR to wewnętrzna stopa zwrotu, która pozwala określić rzeczywistą stopę zysku z inwestycji. Liczona jest wg wzoru:

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I_0 = 0$$

gdzie:

CF_t – przepływy gotówkowe w okresie t ,

r – stopa procentowa,

I_0 – nakłady początkowe,

t – kolejne okresy (najczęściej lata) eksploatacji inwestycji.

Net IRR jest to IRR, uwzględniający koszty związane z inwestycjami (np. koszty obsługi prawnej, koszty due dilligence).

***Invia.cz a.s. – wyjście częściowe z inwestycji.*

Źródło: Grupa PEManagers

Wartość aktywów pod zarządzaniem Grupy PEManagers na koniec 2013 r. wyniosła PLN 916,6 mln i wzrosła o 24% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na koniec pierwszego półrocza 2014 r. AUM wyniosły PLN 1.509,0 mln, co oznacza wzrost o PLN 593 mln w stosunku do końca 2013 r. (przy czym wartość AUM obejmuje częściowo opłacone certyfikaty inwestycyjne o łącznej cenie emisyjnej PLN 170 mln, od których wynagrodzenie, do czasu pełnego opłacenia, nie jest pobierane).

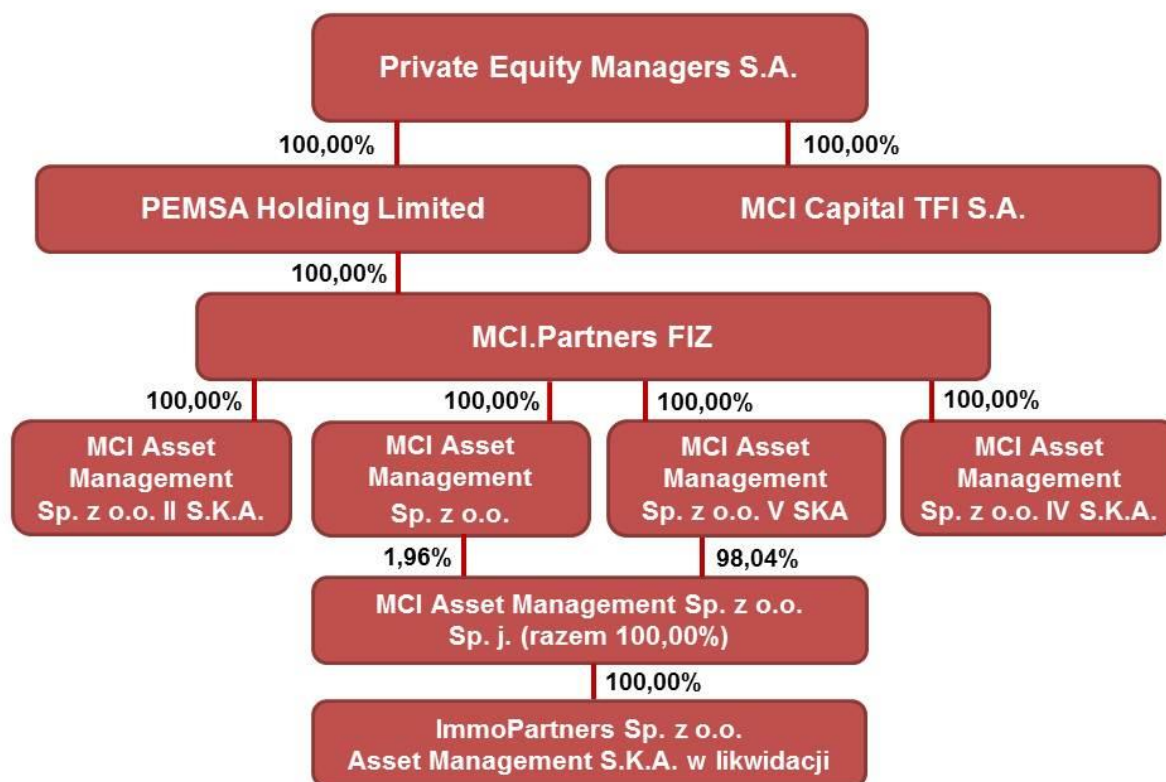
Na koniec 2013 r. aktywa notowane na giełdach papierów wartościowych stanowiły 37% aktywów pod zarządzaniem, na etapie Pre-IPO pozostawało wartościowo 13% aktywów. Na koniec pierwszego kwartału 2014 r., z uwagi na przeprowadzone projekty inwestycyjne, udział aktywów, notowanych na giełdach, w całości AUM, obniżył się do 29%, a udział aktywów na etapie Pre-IPO zwiększył się do 24%. Z kolei na koniec drugiego kwartału 2014 r., z uwagi na przeprowadzone projekty inwestycyjne, udział aktywów notowanych na giełdach w łącznej wartości AUM, wrócił do poziomu 37%.

Model biznesu Grupy PEManagers charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów funduszy typu *private equity*.

Dodatkowo poziom i charakter zaangażowania kapitału MCI Management dla poszczególnych funduszy, dla których uczestnikiem jest MCI Management, a także m.in. minimalny poziom składników wynagrodzenia, określa zawarte Porozumienie Trójstronne o długoterminowej współpracy pomiędzy PEManagers, MCI Management i MCI TFI (opis tej oraz innych umów związanych z zarządzaniem aktywami znajduje się w pkt 10.5.1. Prospektu). Natomiast kwestie dotyczące wynagrodzenia, umarzania certyfikatów czy zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, w których uczestnikami są MCI Management oraz KFK, regulują umowy o udzielenie wsparcia finansowego przez KFK.

Strategia Grupy PEManagers zakłada aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, na koniec 2013 r. około PLN 155 mln aktywów pod zarządzaniem pochodziło spoza Grupy MCI, natomiast na koniec I półrocza 2014 r. kwota aktywów spoza Grupy MCI wzrosła do około PLN 167 mln. Grupa PEManagers pozyskała m.in. wsparcie finansowe udzielone przez KFK (w funduszach Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ), a także udział osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, obejmujących certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych.

Rysunek: Struktura Grupy PEmanagers na Datę Prospektu



Źródło: Grupa PEmanagers

10.4.2. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Grupa PEmanagers zarządza aktywami poprzez towarzystwo funduszy inwestycyjnych – MCI TFI, które na mocy odpowiednich umów, szczegółowo opisanych w pkt 10.5.2 Prospektu, powierzyło zarządzanie aktywami spółce MCI AM sp. j.

MCI TFI zostało utworzone w 2006 r. jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych, działające na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. MCI TFI uzyskało zezwolenie KNF na wykonywanie działalności, polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich w lipcu 2007 r. Równocześnie MCI TFI uzyskało zezwolenie na utworzenie pierwszego funduszu, MCI.PrivateVentures FIZ, po czym rozpoczęło działalność operacyjną.

MCI TFI na Datę Prospektu zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- 1) MCI.Private Ventures FIZ, z wydzielonymi subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0.,
- 2) MCI.CreditVentures 2.0. FIZ (do dnia 24 czerwca 2014 r. działający pod nazwą MCI.BioVentures FIZ),
- 3) Helix Ventures Partners FIZ,
- 4) Internet Ventures FIZ.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Do kwietnia 2014 r. MCI TFI zarządzało także funduszem inwestycyjnym MCI.CreditVentures FIZ (w okresie grudzień 2013 – kwiecień 2014 r. prowadziło likwidację tego funduszu, jego aktywa zostały sprzedane, w tym część znalazła się w MCI.BioVentures FIZ, obecnie MCI.CreditVentures 2.0. FIZ). W maju 2014 r. nastąpiło wykreślenie MCI.CreditVentures FIZ z RFI.

Emitent ani żadna ze spółek Grupy Emitenta nie posiada certyfikatów inwestycyjnych wyżej wymienionych funduszy inwestycyjnych. Inwestorem – uczestnikiem ww. funduszy inwestycyjnych – jest głównie MCI Management, a także KFK i inne osoby/podmioty.

Tabela: Dane rejestrowe funduszy inwestycyjnych

Fundusz	data decyzji KNF	data rejestracji w RFI	nr RFI
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*	2007-07-03	2008-01-07	347
MCI.CreditVentures 2.0. Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2008-02-14	2008-09-01	407
Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2009-01-29	2009-05-21	460
Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	2011-02-10	2011-03-17	619

* - wraz z wydzielonymi subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0. oraz MCI.TechVentures 1.0.

Źródło: Grupa PEManagers

Ponadto MCI TFI zarządza funduszem MCI.Partners FIZ, będącym częścią struktury organizacyjnej Grupy PEManagers i w pełni konsolidowanym w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PEManagers. Charakterystyka tego funduszu przedstawiona została w pkt 10.4.6 Prospektu.

MCI TFI utworzyło dwa rodzaje funduszy inwestycyjnych zamkniętych:

- 1) tzw. typu *captive*, gdzie MCI Management posiada większość lub wszystkie certyfikaty inwestycyjne funduszu,
- 2) tzw. typu *commitment*, gdzie MCI Management wraz z zewnętrznym inwestorem wspólnie nabywają certyfikaty inwestycyjne.

Fundusze typu *commitment* utworzone zostały w ramach pozyskania wsparcia finansowego z KFK (działającego na zasadach funduszu funduszy), po wybraniu oferty MCI TFI w przeprowadzonych przez tę instytucję otwartych konkursach ofert. W wyniku konkursu z roku 2007 powstał Helix Ventures Partners FIZ, a w efekcie konkursu z roku 2009 powstał Internet Ventures FIZ.

MCI TFI prowadzi działalność na rynku krajowym, przy czym fundusze inwestycyjne zarządzane przez tę spółkę lokują aktywa na rynku zarówno krajowym, jak i zagranicznym.

Fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEManagers dokonują inwestycji, zgodnie z ustaloną dla każdego funduszu strategią inwestycyjną, w podmioty w fazie wzrostu, działające w perspektywicznych branżach i regionach. Zarządzający aktywami wchodzącymi w skład portfeli inwestycyjnych tych funduszy inwestycyjnych stosują zróżnicowane działania w zakresie nadzoru właścicielskiego, wsparcia strategicznego oraz wsparcia w zakresie finansowania działalności, uzależnione od wielkości, etapu rozwoju oraz sektora, w jakim działają spółki portfelowe. Działania te mają na celu stałe zwiększanie wartości inwestycji w długim okresie. W efekcie końcowym prowadzą do wyjścia z inwestycji, tj. sprzedaży spółki lub jej części, co jest realizowane w jednym lub kilku etapach.

Istotne znaczenie w zarządzaniu portfelem aktywów ma jego odpowiednia dywersyfikacja, geograficzna i sektorowa, zmniejszająca ryzyko inwestycyjne, polegająca na doborze szybko rosnących spółek działających w sektorze nowych technologii w regionie Europy Środkowej, krajach

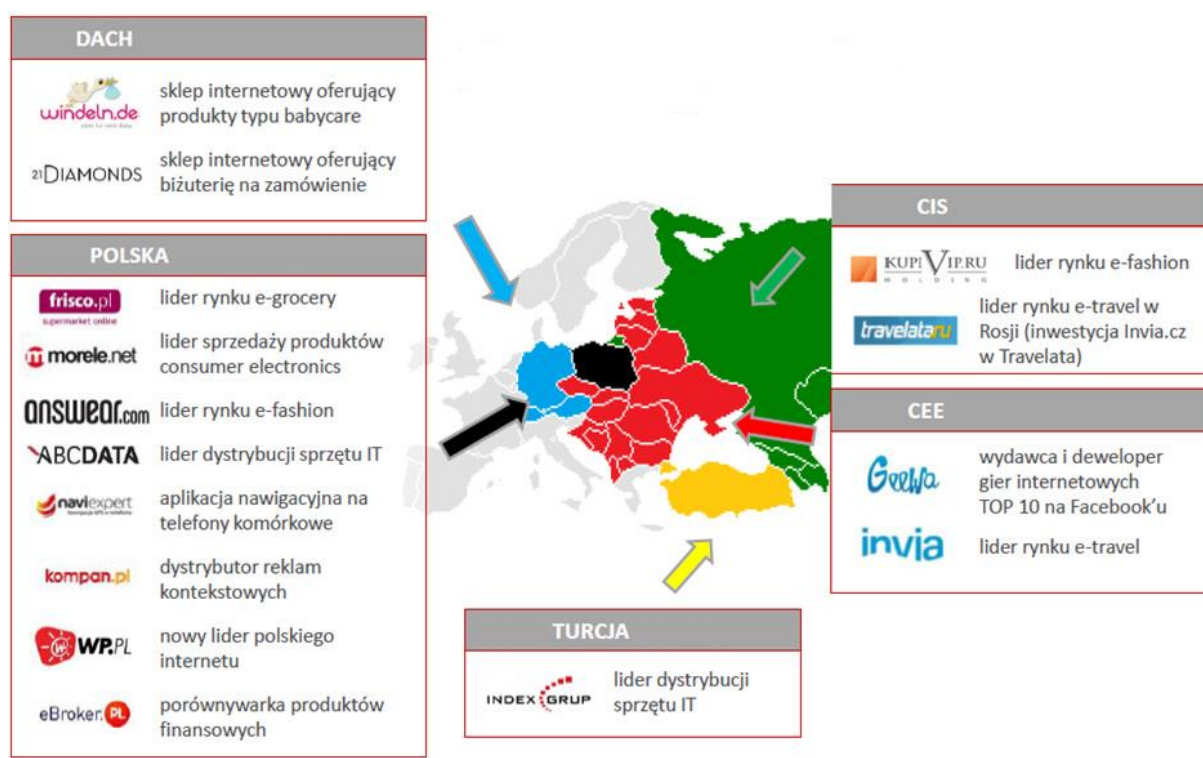
**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Europy Zachodniej, Rosji i Turcji, jak również ograniczeniu poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie, czy szerzej w jedną branżę, co znacznie zmniejsza wahania wyceny portfela inwestycyjnego i wysokość generowanych przychodów z zarządzania aktywami. Na dzień 31 grudnia 2013 r. w portfelach inwestycyjnych, zarządzanych przez Grupę PEmanagers, znajdowało się około 30 projektów o zdywersyfikowanych modelach biznesowych i będących na różnych etapach rozwoju. Byli to liderzy w swoich segmentach rynku, przedsiębiorstwa z dużym udziałem w rynku, takie jak ABC Data S.A., polski dystrybutor sprzętu IT, turecki Index Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.S., czeski lider *e-travel* Invia.cz, rosyjski KupiVip.ru (*e-fashion*), czy też niemiecka spółka Windeln.de (*e-baby care*). Dodatkowo, do portfela dobierane są takie spółki, które cechują się wysokim potencjałem wzrostu i mają atrakcyjną wycenę w momencie inwestycji.

Inwestycje portfelowe reprezentowały przede wszystkim szybko rosące spółki z sektora *digital disruption* (sektor *digital disruption* – obejmuje takie spółki, które zmieniają użyteczność i wartość swych produktów/usług dla odbiorców, wykorzystując nowe możliwości, jakie dają zmiany technologiczne lub zmiany modeli biznesowych dotyczące Internetu), jak również *digital adaptation* (sektor obejmuje spółki, które po osiągnięciu wiodącej pozycji w tradycyjnej gospodarce, mają ambicje, aby wspiąć się na poziom europejski i globalny dzięki wykorzystaniu możliwości Internetu; przykładem są tu Empik.com, mBank i GPW) oraz *digital ecosystems* (sektor obejmuje spółki, działające na rynku rozwoju infrastruktury internetowej, takie jak spółki telekomunikacyjne i centra gromadzenia danych).

Portfele inwestycyjne, zarządzane przez Grupę PEmanagers, są też zdywersyfikowane geograficznie: według wartości na 31 grudnia 2013 r. 27% portfela ulokowane jest poza granicami Polski (na dzień 30 czerwca 2014 r. 22% portfela).

Rysunek: Dywersyfikacja portfela aktywów pod zarządzaniem Grupy PEmanagers



Źródło: Grupa PEmanagers

Charakterystyka poszczególnych funduszy inwestycyjnych, a także proces inwestycyjny przedstawione zostały w kolejnych punktach.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

10.4.3. Charakterystyka zarządzanych funduszy inwestycyjnych

Tabela: Podsumowanie charakterystyki funduszy inwestycyjnych, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez Grupę PEmanagers / MCI TFI

Wyszczególnienie	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	MCI.CreditVentures 2.0 FIZ
Obszary inwestycji	TMT, usługi finansowe i dla biznesu, <i>e-commerce</i> , dystrybucja, BPO, infrastruktura	<i>e-commerce</i> , Internet mobilny, TMT, media cyfrowe	instrumenty dłużne: <i>mezzanine</i> z preferencją dla spółek technologicznych <i>venturedebt</i> dla funduszy <i>venture capital</i> obligacje wysoko rentowne (<i>high yield bonds</i>) obligacje FIZ / FIO inne kategorie, w tym środki pieniężne o charakterze długu / <i>senior</i> , weksle
Wybrane bieżące inwestycje	WP.pl, Index, ABC Data, PEmanagers, Netia	Answear.com, Wideln.de, 21Diamonds, Kupivip.ru, Frisco.pl, Morele.net, Biotech Varsovia Pharma, Invia, Naviexpert, Geewa, Digital Avenue, Optizen Labs, Grupa Modne Zakupy, eBroker, Travelata.ru	Genomed, instrumenty dłużne; pozostałe – gotówka i ekwiwalenty
Zakończone inwestycje	Grupa Lew, NEXCOM, Bankier.pl, JTT Computer, ABC Data (dwa wyjścia częściowe), Finepharm, ITG	Invia (wyjście częściowe), Retail.info, NEXTO.PL, MALL.CZ, travelplanet.pl, One-2-One, Telecom Media, S4E, Hoopla.pl, Technopolis, ClixSoftware, COMTICA, Process4E, CKAdax, Złote Myśli	continuum care, domzdrovia.pl, MEDCASCO
Strategia inwestycyjna	ekspansja, <i>buy-out</i> , <i>leverage buy-out</i>	wzrost, <i>venture capital</i>	Instrumenty dłużne
Wielkość inwestycji	EUR 15-35 mln	EUR 1,5-25 mln	PLN 1–50 mln
Inwestorzy*	Grupa MCI (99,31%)	Grupa MCI (77,46%), inwestorzy indywidualni	Grupa MCI 100%
Zarządzający	Tomasz Czechowicz Cezary Smorszczewski	Sylwester Janik Tomasz Czechowicz	Wojciech Marcińczyk Cezary Smorszczewski
Typ funduszu	<i>Captive</i>	<i>Captive</i>	<i>Captive</i>

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Wyszczególnienie	Helix Ventures Partners FIZ	Internet Ventures FIZ
Obszary inwestycji	<i>cloud computing</i> , Internet, <i>software</i> , technologie mobilne i bezprzewodowe (B2B)	<i>digital media</i> , Internet, <i>software</i> , <i>mobile and wireless technologies</i> (B2C), <i>cloud computing</i> , <i>big data</i> , serwisy gier i rozrywki <i>on-line</i> , <i>e-advertising</i> i <i>m-advertising</i>
Wybrane bieżące inwestycje	szybkafaktura.pl, juupstore, frisco.pl, AVP, Serwis Prawa, eBroker.pl	Focus Telecom Polska, Hojo.pl, Feedo, mGenerator, kompan.pl, Lepszaoferta.pl, MyBaze i
Zakończone inwestycje	n.d.	n.d.
Strategia inwestycyjna	<i>start-up</i> , wczesny etap (<i>venture capital</i>)	wczesny etap, wzrost (<i>venture capital</i>)
Wielkość inwestycji	do EUR 1,5 mln	do EUR 1,5 mln
Inwestorzy*	Grupa MCI (50%), KFK	Grupa MCI (57,30%), KFK
Zarządzający	Fabian Bohdziul	Tomasz Danis
Docelowa kwota na inwestycje	PLN 27,7** mln	PLN 100 mln
Typ funduszu	<i>Commitment</i>	<i>Commitment</i>

* udział wg stanu na 30.09.2014 r.

** kwota faktycznie zainwestowana wynosi PLN 25 mln, spodziewany wzrost o PLN 2,7 mln

Źródło: Grupa PEManagers

1) Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

Subfundusz typu *private equity/buy-out*, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z preferencją branż TMT i usług finansowych. Aktywa subfunduszu lokowane są w spółki, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową lub będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności z Polski, CEE i Turcji. Inwestycje charakteryzują się większą stabilnością stopy zwrotu i obciążone są mniejszym ryzykiem inwestycyjnym w stosunku do inwestycji typu *venture capital*. Zakładany przedział wartości inwestycji to EUR 15-35 mln. Strategia inwestycyjna zakłada finansowanie na etapie ekspansji, *buy-out* i *leverage buy-out*. Przeprowadzane inwestycje mogą mieć charakter wykupów lub wykupów menadżerskich, wykupów lewarowanych, transakcji pre-IPO oraz *public to private* (transakcji wycofania spółki z notowań giełdowych).

W portfelu subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. znajdowało się łącznie (pośrednio i bezpośrednio) 16 spółek, w tym: ABC Data S.A. i Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła PLN 352,5 mln (Grupa MCI była i jest właścicielem 100% certyfikatów inwestycyjnych związanych z subfunduszem).

Wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 30 września 2014 r. wynosiła PLN 713,9 mln.

Osobą zarządzającą aktywami subfunduszu jest Tomasz Czechowicz oraz Cezary Smorszczewski.

2) Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. (wydzielony w MCI.PrivateVentures FIZ)

Subfundusz został utworzony z zamiarem kontynuowania wcześniejszej bezpośredniej działalności inwestycyjnej MCI Management, czyli inwestycji typu *venture capital* w sektorze nowoczesnych

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

technologii. Subfundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki, będące w fazie wzrostu, nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu, przy jednocześnie niższym stopniu ryzyka, niż dla działalności *early-stage*. To jeden z najbardziej doświadczonych subfunduszy (funduszy) tego typu w Europie Środkowo-Wschodniej. Subfundusz stawia na średniej wielkości inwestycje (EUR 1,5-10 mln) w: usługi internetowe i telekomunikacyjne, usługi i technologie mobilne (*B2C*), media cyfrowe i *e-commerce*, technologie bezprzewodowe, software oraz IT. Wskazane inwestycje realizowane są w Polsce oraz w innych państwach Europy Środkowo-Wschodniej (dotychczas: Czechy, Rosja i Niemcy).

W portfelu subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. znajdowało się 19 spółek portfelowych, a wartość aktywów netto subfunduszu wynosiła PLN 367,3 mln (Grupa MCI była wówczas właścicielem 77,66% certyfikatów inwestycyjnych związanych z subfunduszem).

Wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 30 września 2014 r. wynosiła PLN 647,4 mln.

Osobą zarządzającą aktywami subfunduszu jest Sylwester Janik oraz Tomasz Czechowicz.

3) MCI.CreditVentures 2.0. FIZ

Fundusz jest funduszem dłużnym działającym w obszarze *mezzanine* z preferencją dla spółek technologicznych. Istotą działalności funduszu jest dokonywanie inwestycji w instrumenty dłużne spółek w Polsce i krajach CEE. Wzrost wartości portfela realizowany jest poprzez osiąganie przychodów z instrumentów dłużnych i kapitałowych. Zaangażowanie kapitałowe MCI.CreditVentures 2.0 FIZ w nowe projekty inwestycyjne waha się na poziomie od 1 do 50 mln PLN. Strategia inwestycyjna funduszu zakłada inwestowanie w instrumenty dłużne o charakterze *mezzanine* spółek technologicznych na etapie *growth* i *expansion stage*.

Wartość aktywów netto subfunduszu na dzień 30 września 2014 r. wynosiła PLN 107,6 mln.

Osobą zarządzającą funduszem MCI.CreditVentures 2.0. FIZ jest Wojciech Marcińczyk i Cezary Smorszczewski.

4) Helix Ventures Partners FIZ

Fundusz zakłada inwestycje w projekty na wczesnych etapach rozwoju – typu *early stage* – w sektorach nowoczesnych technologii informatycznych i elektronicznych na polskim rynku, z koncentracją w obszarze *cloud computing* i *mobile Internet*. Szacowana docelowa kapitalizacja funduszu wynosi PLN 27,7 mln (obecna kapitalizacja PLN 25,0 mln, spodziewany wzrost o PLN 2,7 mln). Fundusz został utworzony w ramach pozyskania wsparcia finansowego ze strony KFK (polegającego na obejmowaniu certyfikatów inwestycyjnych w funduszu). Okres trwania funduszu określono na 10 lat. Przewidywana wielkość pojedynczej transakcji może wynieść maksymalnie do EUR 1,5 mln. Formuła funduszu daje prywatnym inwestorom możliwość optymalnego zaangażowania środków w przedsięwzięcia technologiczne o podwyższonym ryzyku.

W portfelu funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. znajdowało się 7 spółek portfelowych, a wartość aktywów netto funduszu wynosiła PLN 16,3 mln.

Wartość aktywów netto funduszu na dzień 30 września 2014 r. wynosiła PLN 20,1 mln.

Osobą zarządzającą funduszem jest Fabian Bohdziul.

5) Internet Ventures FIZ

Fundusz utworzony został w ramach pozyskania wsparcia finansowego ze strony KFK (polegającego m.in. na obejmowaniu certyfikatów inwestycyjnych w funduszu). Szacowana docelowa wartość kapitału zaangażowanego w fundusz wynosi PLN 100 mln. Wartość pojedynczej inwestycji w spółkę wynosi do PLN 6 mln (ok. EUR 1,5 mln). Fundusz będzie inwestował w takie sektory jak: media elektroniczne, *e-commerce*, technologie i usługi internetowe oraz bezprzewodowe (mobilne), w spółki

na wczesnym etapie rozwoju oraz na etapie wzrostu z perspektywami na sukces na rynku polskim, ale także europejskim i globalnym.

W portfelu funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r. posiadał 1 inwestycję portfelową, zaś wartość aktywów netto wynosiła PLN 2,4 mln (Grupa MCI była wówczas właścicielem 52,53% certyfikatów inwestycyjnych funduszu).

Wartość aktywów netto funduszu na dzień 30 września 2014 r. wynosiła PLN 13,7 mln.

Osobą zarządzającą funduszem jest Tomasz Danis.

10.4.4. Zespół zarządzający

Zespół zarządzających Grupy PEmanagers obejmuje specjalistów z wieloletnim doświadczeniem, potwierdzonym osiągnięciami w obszarze funduszy inwestycyjnych. Kluczowy zespół inwestycyjny na Datę Prospektu stanowi Zarząd oraz Partnerzy, zapewniający łącznie unikalne połączenie długoletniego doświadczenia i wiedzy zarówno w zakresie finansów i inwestowania, jak też w poszczególnych sektorach/branżach i regionach geograficznych, w które mogą być lokowane aktywa funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Grupę PEmanagers.

Trzon zespołu zarządzających tworzą:

- 1) Tomasz Czechowicz (Prezes Zarządu, Partner Zarządzający),
- 2) Cezary Smorszczewski (Wiceprezes Zarządu, Partner Zarządzający),
- 3) Sylwester Janik (Wiceprezes Zarządu, Partner),
- 4) Ewa Ogryczak (Wiceprezes Zarządu, Partner),
- 5) Wojciech Marcińczyk (Wiceprezes Zarządu, Partner),
- 6) Krzysztof Konopiński (Członek Zarządu, Partner),
- 7) Fabian Bohdziul (Partner Inwestycyjny),
- 8) Tomasz Danis (Partner Inwestycyjny),
- 9) Ilona Weiss (Partner Inwestycyjny),
- 10) Maciej Kowalski (Partner Inwestycyjny),
- 11) Adam Jarmicki (Partner Inwestycyjny).

Szczegółowy opis wykształcenia, przygotowania i doświadczenia zawodowego członków zespołu zarządzającego aktywami, którzy równocześnie pełnią funkcje w organach zarządczych lub nadzorczych Emitenta, znajduje się w pkt 15.6. niniejszego Prospektu.

- 1) Tomasz Czechowicz

W Emitencie pełnił początkowo funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej (od chwili powstania Emitenta). Od października 2012 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu. Współzarządza: Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. oraz Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. Założyciel i wieloletni Prezes Zarządu oraz Partner Zarządzający MCI Management.

Specjalizacje: etap wzrostu / ekspansji / *buy-out*; sektor *e-commerce*.

Doświadczenie zdobywał w JTT-Computer S.A. i MCI Management, a także pełniąc funkcje w organach nadzorczych licznych spółek z branży nowych technologii, krajowych i zagranicznych (w tym Geewa a.s., Invia.cz a.s., Frisco.pl S.A., Windeln.de, Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş.). Jest także członkiem Komitetu ds. strategii GPW oraz członkiem rady doradczej *European Institute of Technology and Innovation*.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Tomasz Czechowicz jest laureatem licznych nagród m.in. Najlepszy Menedżer Roku 2007, Globalnego Lidera Jutra w 2001 r., TOP 10 czasopisma Business Week w 2000 r.

2) Cezary Smorszczewski

Pełni funkcję wiceprezesa Zarządu, a także współzarządza Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. i funduszem MCI.CreditVentures 2.0. FIZ.

Specjalizacje: etap ekspansji / *buy-out*; sektor: *e-commerce*.

Doświadczenie zdobywał w bankowości (Bank Handlowy w Warszawie S.A., Pekao S.A., Alior Bank S.A., odpowiedzialny był także za wykonywanie usług doradczych w związku z procedurą tworzenia banku, na rzecz Alior Polska Sp. z o.o.), w PKN Orlen S.A., a także w pracy naukowej na Uniwersytecie Warszawskim. Posiada tytuł *Master of Business Administration* (MBA) uzyskany w 1997 r. na Uniwersytecie w Chicago, tytuł magistra prawa Uniwersytetu Warszawskiego oraz tytuł magistra inżyniera Politechniki Warszawskiej. Ukończył także kurs na doradcę inwestycyjnego.

3) Sylwester Janik

Pełni funkcję wiceprezesa Zarządu, a także współzarządza Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0.

Doświadczenie zdobywał w projektach, dotyczących finansowania spółek z branży nowych technologii (m.in. ATM S.A., projekt Akceleratora Technologii w ramach programu offsetowego Lockheed Martin; Centrum Innowacji FIRE, Lubelski Park Naukowo – Technologiczny sp. z o.o. Enterplan Ltd.), Pricewaterhouse-Coopers w Londynie, Lubelskiej Fundacji Rozwoju, a następnie pełniąc funkcje w organach nadzorczych licznych krajowych spółek z branży nowych technologii. Posiada ponad 15 lat doświadczenia w zakresie inwestycji typu *PE/VC*, zarządzania strategicznego, rozwoju nowych przedsięwzięć oraz fuzji i przejęć.

Specjalizacje: etap wzrostu / *venture capital* w Polsce i CEE; sektory – *digital gaming, security, e-fashion, fintech* (*online gaming, online travel, security* – bezpieczeństwo, *e-fashion* – artykuły odzieżowe dystrybuowane przez Internet, *fintech* – usługi finansowe dystrybuowane za pośrednictwem Internetu).

4) Ewa Ogryczak

Wiceprezes Zarządu, pełni także funkcję dyrektora generalnego (*CEO, Chief Executive Officer*).

Doświadczenie zawodowe zdobywała na stanowisku partnera oraz dyrektora warszawskiego oddziału spółki PKF Consult Sp. z o.o. (wcześniej PKF Audyt Sp. z o.o.) oraz managera w firmie audytorskiej KPMG Audyt Sp. z o.o. Następnie zajmowała się prowadzeniem własnej działalności audytorskiej. Od 2009 r. posiada uprawnienia biegłego rewidenta.

5) Wojciech Marcińczyk

Pełni funkcję wiceprezesa Zarządu, odpowiedzialny jest za pozyskiwanie nowych środków finansowych, a także za zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures 2.0. FIZ.

Specjalizacje: finansowanie typu *mezzanine* z preferencją dla spółek technologicznych, finansowanie typu *venture debt* dla funduszy *venture capital*.

Doświadczenie zdobywał m.in. w spółkach z branży telekomunikacyjnej, doradczej, usług finansowych (E-TELBANK sp. z o.o., EXATEL S.A., Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o., BILLBIRD S.A., Deloitte Business Consulting S.A., Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.) oraz w Grupie MCI.

6) Krzysztof Konopiński

Pełni funkcję członka Zarządu, a także dyrektora finansowego (*CFO, Chief Financial Officer*).

Doświadczenie zdobywał w KPMG Audyt Sp. z o.o., PKO Leasing S.A., mBank S.A., KGHM TFI oraz PKO BP BANKOWY PTE (gdzie pełnił funkcję dyrektora Biura Zarządzania Ryzykiem).

7) Fabian Bohdziul

Pełni funkcję Partnera Inwestycyjnego oraz zarządza funduszem Helix Ventures Partners FIZ

Specjalizacje: ekspansja / *buy-out* – *e-commerce*, *cloud computing*, technologie mobilne

Doświadczenie:

- a) Związany z MCI Management od września 2011 r. Obecnie pełni funkcję Partnera Inwestycyjnego MCI Management i PEManagers, oraz jest bezpośrednio zaangażowany w realizację transakcji typu *buy-out* w ramach Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.;
- b) Od stycznia 2014 r. Partner Inwestycyjny Helix Ventures Partners FIZ inwestującego w spółki z obszaru *cloud computing*, Internet i technologie mobilne;
- c) Przez ostatnie 7 lat realizował z sukcesem projekty przejęć i sprzedaży spółek, strukturyzacji i pozyskiwania finansowania dla różnych projektów inwestycyjnych;
- d) W 2007 r. dołączył do doradczego ramienia BRE Bank S.A. (obecnie mBank S.A.), współpracując przy projektach z obszaru doradztwa transakcyjnego;
- e) W latach 2004-2007 pracował w pionach finansowych ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Wykształcenie: absolwent Szkoły Głównej Handlowej, kierunek Finanse i Bankowość.

8) Tomasz Danis

Pełni funkcję Partnera Inwestycyjnego oraz współzarządza funduszem Internet Ventures FIZ.

Specjalizacje: etap wzrostu / *venture capital* w Polsce, Turcji oraz krajach CIS i DACH – *e-commerce*, *market places*, *digital media*.

Doświadczenie:

- a) Pracował w LinkedIn w Kalifornii, USA, gdzie był odpowiedzialny za budowę strategii konkurencji na rynku europejskim;
- b) W latach 2002-2005 oraz 2007-2012 był związany z McKinsey & Company, gdzie jako *Engagement Manager* realizował projekty strategiczne oraz inwestycyjne (w tym z obszaru *M&A*) dla największych europejskich firm skoncentrowanych na sektorach telekomunikacji i mediów, ale także dla wiodących podmiotów z branży energetycznej, paliwowej, FMCG oraz *private equity*;
- c) W 2012 r. Tomasz Danis objął funkcję Dyrektora Zarządzającego Rocket Internet CEE, największego na świecie inkubatora przedsięwzięć typu *e-commerce*, gdzie był odpowiedzialny za identyfikację nowych inwestycji, pozyskiwanie kapitału, a także powoływanie do działania nowych firm typu *start-up* oraz rozwój spółek portfelowych Rocket Internet CEE w fazie wzrostu;
- d) Od maja 2013 r. pełni funkcję Partnera Inwestycyjnego i zarządza Internet Ventures FIZ, funduszu w którym uczestnikiem jest m.in. KFK, który realizuje inwestycje w spółki na wczesnym etapie rozwoju funkcjonujące na rynku cyfrowych mediów, Internetu, *software*, technologii mobilnych i bezprzewodowych (*B2C*).

Wykształcenie:

- a) Absolwent Szkoły Głównej Handlowej (kierunek: Finanse i Bankowość);
- b) Absolwent Harvard Business School – studia MBA, gdzie koncentrował naukę na obszarze technologicznych *venture capital*, a także przedsiębiorczości oraz inkubacji biznesów w oparciu o Internet.

9) Ilona Weiss

Pełni funkcję Partnera Inwestycyjnego, jest wiceprezesem zarządu spółki ABC Data S.A.

Wykształcenie:

- a) absolwentka Wydziału Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu;
- b) globalne kwalifikacje w zakresie zarządzania finansami FCCA (Londyn);
- c) od 2003 r. jest członkiem międzynarodowej organizacji ACCA (Association of Chartered Certified Accountants);
- d) w 2010 roku została wybrana na Prezydenta ACCA Polska i funkcję tę pełni do dziś.

Doświadczenie:

- a) W latach 2010-2012 pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych w spółce Sygnity S.A., spółce notowanej na GPW;
- b) W latach 2008-2010 była dyrektorem finansowym w spółce Sage Sp. z o.o., gdzie odpowiadała za zarządzanie strategiczne i operacyjne finansami grupy w Polsce;
- c) W latach 2006-2008, była menedżerem finansowym w Alcatel-Lucent Sp. z o.o.;
- d) W latach 1996-2006 zajmowała kierownicze stanowiska w obszarze finansów w Alcatel Polska S.A.;
- e) W latach 1993-1996 pracowała w spółce Telekomunikacja Polska S.A., współtworząc plany rozwojowe i inwestycyjne;
- f) W 1992 r. pracowała dla Banku Handlowego w Warszawie S.A.;
- g) Była przewodniczącą rady nadzorczej Sygnity Europe Sp. z o.o. (2012), wiceprzewodniczącą rady nadzorczej Max Elektronik S.A. (2010-2012), członkiem rad nadzorczych spółek: Winuel S.A. (2010), PB Polsoft Sp. z o.o. (2010-2011) oraz Sygnity Technology Sp. z o.o. (2010-2011);
- h) Jest również członkiem Globalnego Forum ds. Sprawozdawczości Finansowej (Corporate Reporting Global Forum), które z ramienia ACCA opiniuje i doradza Międzynarodowej Radzie ds. Sprawozdawczości Finansowej (IASB) i Komisji Europejskiej (EC);
- i) Ilona Weiss jest liderem projektu i współautorem „Dobrych Praktyk Komitetów Audytu w Polsce”. W latach 2010-2011 była przewodniczącą kapituły konkursu „Dyrektor Finansowy Roku”;
- j) Od listopada 2012 roku Ilona Weiss pełni funkcję Partnera Zarządzającego w Grupie MCI, a od grudnia 2012 roku jest Wiceprezesem Zarządu ds. Operacyjnych w spółce ABC Data S.A., będącej największą spółką portfelową spośród inwestycji, zarządzanych przez Grupę PEmanagers. Została powołana do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w spółce ABC Data S.A., ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2015 r.

10) Maciej Kowalski

Pełni funkcję Partnera Inwestycyjnego PEmanagers.

Wykształcenie:

- a) absolwent Szkoły Głównej Handlowej, kierunek Finanse i Bankowość,
- b) ukończył studia doktoranckie w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Doświadczenie:

- a) W latach 2008-2010 oraz 2011-2014 współpracował z CAG Sp. z o.o. Sp.k., gdzie prowadził transakcje prywatne i publiczne w sektorach telekomunikacji, internetowym, e-commerce, dystrybucji, handlu detalicznego, infrastruktury, przemysłowym, spożywczym, energii odnawialnej (m.in. sprzedaż pakietu większościowego Polish Energy Partners S.A. spółce Polenergia S.A.),
- b) W latach 2010-2011 pracował jako *M&A Manager* w Orange Polska S.A.,
- c) karierę zawodową rozpoczął w zespole *Corporate Finance* międzynarodowej firmy doradczej sieci Deloitte.

11) Adam Jarmicki

Pełni funkcję Partnera Inwestycyjnego PEManagers.

Wykształcenie: absolwent Szkoły Głównej Handlowej, kierunek Finanse i Bankowość.

Doświadczenie:

- a) Od czerwca 2014 r. dołączył do zespołu PEManagers, jako dyrektor inwestycyjny i Partner Inwestycyjny. W ramach obowiązków jest też członkiem rady nadzorczej Frisco.pl,
- b) W latach 2008-2014 pracował jako menedżer inwestycyjny w Penta Investments Sp. z o.o., gdzie był odpowiedzialny za całość procesu inwestycyjnego. W ramach obowiązków był członkiem organów nadzorczych Żabka Polska S.A., Drumet Liny i Druty Sp. z o.o., Okna Rąbień Sp. z o.o. oraz EM&F S.A.
- c) W latach 2004-2008 pracował jako analityk w AIG Capital Management,

karierę zawodową rozpoczął w Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (2003 r., staż).

Portfelami inwestycyjnym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę PEManagers zarządza na podstawie umów z MCI TFI (zawartych odrębnie w odniesieniu do każdego z ww. funduszy inwestycyjnych) spółka MCI AM sp. j. Wspólnikami MCI AM sp. j. są:

- 1) MCI AM Sp. z o.o. oraz
- 2) MCI AM V (której komplementariuszem jest spółka MCI AM Sp. z o.o.).

W ramach realizacji przedmiotu umów o zarządzanie funduszami, MCI AM sp. j. zobowiązana jest do świadczenia na rzecz MCI TFI usług polegających w szczególności na:

- 1) dokonywaniu analiz rynkowych i wyszukiwaniu spółek będących potencjalnie przedmiotem inwestycji danego funduszu inwestycyjnego oraz selekcji innych aktywów, które spełniają kryteria lokat określone w statucie danego funduszu inwestycyjnego,
- 2) przygotowywaniu projektów wniosków inwestycyjnych,
- 3) przeprowadzaniu analiz ekonomicznych oraz zapewnianiu sporządzania wszelkich innych analiz dotyczących lokat danego funduszu inwestycyjnego (tzw. analiz due diligence),
- 4) negocjowaniu warunków i podpisywaniu w imieniu danego funduszu inwestycyjnego, umów z wyselekcjonowanymi spółkami niepublicznymi i/lub ich akcjonariuszami bądź udziałowcami,
- 5) dokonywaniu wszelkich czynności o charakterze faktycznym i prawnym związanych z nabyciem praw majątkowych stanowiących przedmiot lokat danego funduszu inwestycyjnego,
- 6) obsłudze procesu zwiększania wartości lokat, polegającego w szczególności na: (i) zapewnieniu wsparcia strategicznego i operacyjnego na rzecz danej spółki niepublicznej, (ii) sprawowaniu

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

nadzoru właścicielskiego nad funkcjonowaniem danej spółki niepublicznej, (iii) rozwoju relacji strategicznych,

- 7) wypracowaniu i przeprowadzaniu procedur wyjścia danego funduszu z inwestycji, w tym: wyszukiwaniu i rekomendowaniu podmiotów, które nabędą aktywa będące przedmiotem lokat danego funduszu inwestycyjnego,
- 8) wyborze, na każdym z etapów procesu inwestycyjnego, zewnętrznych doradców, o ile korzystanie z ich usług okaże się konieczne oraz współpraca z takimi doradcami na zasadach określonych w umowie o zarządzanie,
- 9) dostarczaniu MCI TFI wszelkich informacji dotyczących portfela inwestycyjnego danego funduszu, jakie mogą być wymagane w zakresie sporządzania raportów i ogłoszeń.

Umowy określają szczegółowe zasady realizacji procesu inwestycyjnego danego funduszu inwestycyjnego. W każdym jednak przypadku nabywanie oraz zbywanie lokat funduszu wymaga decyzji zarządu MCI TFI, akceptującej nabycie lub zbycie danej lokaty.

Podstawą podejmowania decyzji są wnioski inwestycyjne sporządzane przez MCI AM sp. j. i zaakceptowane przez zarząd MCI TFI. Wniosek inwestycyjny przygotowany przez MCI AM sp. j. musi zawierać przynajmniej następujące informacje dotyczące danej lokaty:

- 1) przedmiot lokaty,
- 2) cel lokaty,
- 3) prognozowany wskaźnik wzrostu wartości lokaty w kolejnych latach,
- 4) stopę zwrotu z lokaty,
- 5) inne informacje jakie mogą zostać wskazane przez MCI TFI istotne z punktu widzenia oceny planowanej inwestycji pod kątem zgodności z prawem lub postanowieniami statutu danego funduszu inwestycyjnego.

MCI TFI przysługuje prawo zgłoszenia sprzeciwu na dokonanie nabycia lub zbycia lokaty danego funduszu inwestycyjnego jeżeli mogło by ono stanowić naruszenie przepisów prawa, postanowień statutu funduszu lub interesu uczestników funduszu.

10.4.5. Źródła i struktura przychodów

Grupa PEManagers stanowiła w okresie 2012 – 31 marca 2014 r. w całości odrębny i jedyny segment operacyjny – „Zarządzanie kapitałami” w Grupie MCI. Wewnątrz Grupy PEManagers nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne.

Główne przychody Grupy PEManagers pochodzą z wynagrodzenia za zarządzanie aktywami:

- 1) wynagrodzenie stałe za zarządzanie, *management fee*, stanowiące (dla większości funduszy inwestycyjnych) określony procent wartości aktywów pod zarządzaniem AUM;
- 2) zmienna premia od wyników, *carried interest*, obliczana procentowo, jeśli przyrost wartości aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny przekroczy określony dla danego funduszu inwestycyjnego próg.

Wysokość wynagrodzenia za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym, którego pobranie jest możliwe na podstawie statutów poszczególnych funduszy inwestycyjnych i inne ustalenia przedstawia poniższa tabela:

Tabela: Źródła przychodów Grupy PEmanagers

Fundusz	wynagrodzenie stałe (max zgodnie ze statutem)	wynagrodzenie zmienne (max zgodnie ze statutem)	komentarz
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	3,00%	w zależności od serii certyfikatu 25% nadwyżki ponad 10% próg wyniku lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 10% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest kwartalnie, od wartości aktywów netto na koniec poprzedniego kwartału (lub ostatniej wyceny), wynagrodzenie zmienne naliczane jest na koniec roku lub przy emisji lub wykupie certyfikatów
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 40% nadwyżki ponad próg 10% wyniku lub 19% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 12,5% próg wyniku	
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20% od zysku gdy przekroczony zostanie 5% próg wyniku	obecnie naliczanie wynagrodzenia zmiennego jest zawieszona
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	do 21.05.2014 r. naliczane było 4,5% od PLN 40 mln, od 22.05.2014 naliczane jest od kwoty faktycznie zainwestowanej pomniejszonej o wartość (według ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty
Internet Ventures FIZ	Kwotowa	20% ponad IRR 6,33%	wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości max PLN 3 mln w 2-7 roku działania funduszu oraz PLN 5 mln łącznie w 8-10 roku działania funduszu

Źródło: Grupa PEmanagers

Z kolei wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi: Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. oraz funduszem MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, ustalana jest zgodnie z postanowieniami Porozumienia Trójstronnego, opisanego szczegółowo w pkt 10.5.1 Prospektu.

Przychody i wyniki Grupy PEmanagers uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów pod zarządzaniem w poszczególnych funduszach inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEmanagers.

Tabela: Wielkość aktywów pod zarządzaniem (AUM) poszczególnych funduszy (mln PLN) *

Wyszczególnienie	XII.2014	IX.2014	półrocze 2014	2013	2012	2011	2010
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	707,7	713,9	682,0	352,5	238,3	207,3	198,2

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	711,0	647,4	601,2	367,6	294,2	219,5	162,6
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	130,9	107,6	106,0	4,5	16,9	28,0	19,1
Helix Ventures Partners FIZ	19,9	20,1	20,4	40,0	40,0	40,0	40,0
Internet Ventures FIZ	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	n.d.
MCI.CreditVentures FIZ **	n.d.	n.d.	n.d.	52,0	51,5	50,2	n.d.
Gandalf SFIO ***	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	17,9	19,4
Razem AUM	1.669,5	1.589,0	1.509,5	916,6	740,9	662,9	439,3

* - pod zarządzaniem Grupy MCI, a od wydzielenia Grupy PEmanagers – pod zarządzaniem Grupy PEmanagers. Dane za okresy 2014 r. – zgodnie ze sprawozdawczością kwartalną poszczególnych funduszy

** - fundusz inwestycyjny wykreślony z RFI w wyniku likwidacji (maj 2014 r.)

*** - zarządzanie tym funduszem inwestycyjnym zostało przekazane do AgioFunds TFI S.A., podmiotu spoza Grupy MCI (10.10.2012 r.)

Źródło: Grupa PEmanagers

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi fundusze inwestycyjne zamknięte, Grupa PEmanagers co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej aktywów w każdym z funduszy inwestycyjnych, których portfelem zarządza. Wartość wyceny pomniejszona o wartość zobowiązań danego funduszu inwestycyjnego wyznacza wartość aktywów (netto) pod zarządzaniem. Wyceny dokonywane są według ustalonej metodologii zatwierdzonej przez MCI TFI oraz potwierdzane są przez depozytariusza danego funduszu inwestycyjnego oraz audytora. W portfelach inwestycyjnych ww. funduszy inwestycyjnych znajdują się zarówno papiery wartościowe spółek publicznych, jak i niepublicznych. Wyceny dokonywane przez MCI TFI opierane są na danych spółek porównawczych, transakcjach rynkowych, kosztach nabycia oraz prognozach przyszłych przepływów pieniężnych i stanowią oszacowanie wartości aktywów portfelowych.

Tabela: Struktura AUM w Grupie PEmanagers w podziale na fundusze inwestycyjne (%) *

Wyszczególnienie	XII.2014	IX.2014	półrocze 2014	2013	2012	2011	2010
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	42,4%	45,2%	45,2%	38,5%	32,2%	31,3%	45,1%
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	42,6%	39,8%	39,8%	40,1%	39,7%	33,1%	37,0%
MCI. CreditVentures 2.0. FIZ	7,8%	7,0%	7,0%	0,5%	2,3%	4,2%	4,3%
Helix Ventures Partners FIZ	1,2%	1,4%	1,4%	4,4%	5,4%	6,0%	9,1%
Internet Ventures FIZ	6,0%	6,6%	6,6%	10,9%	13,5%	15,1%	n.d.
MCI.CreditVentures FIZ**	n.d.	n.d.	n.d.	5,7%	7,0%	7,6%	n.d.
Gandalf SFIO***	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,7%	4,4%

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Razem AUM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
-----------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

* - pod zarządzaniem Grupy MCI, a od wydzielenia Grupy PEmanagers – pod zarządzaniem Grupy PEmanagers. Dane za okresy 2014 r. – zgodnie ze sprawozdawczością kwartalną poszczególnych funduszy

** - fundusz inwestycyjny wykreślony z RFI w wyniku likwidacji (maj 2014 r.)

*** - zarządzanie tym funduszem inwestycyjnym zostało przekazane do AgioFunds TFI S.A., podmiotu spoza Grupy MCI (10.10.2012 r.)

Źródło: Grupa PEmanagers

Akcje i udziały spółek portfelowych funduszy inwestycyjnych wycenia się według wartości godziwej.

Zgodnie z art. 28 ust. 6 Ustawy o Rachunkowości wartość godziwa rozumiana jest jako kwota, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

W przypadku spółek notowanych na rynku publicznym, za wartość godziwą akcji przyjmuje się cenę zamknięcia akcji na aktywnym rynku publicznym w dniu wyceny.

W przypadku spółek niepublicznych, wartość godziwa wyznaczana jest w oparciu o uznane modele oraz w oparciu o praktykę rynkową z zakresu wycen, w tym między innymi na podstawie międzynarodowych wytycznych dotyczących oszacowania (wyceny) akcji niepublicznych i wysokiego ryzyka opisanych w „International Private Equity And Venture Capital Valuation Guidelines”, publikowanych przez International Private Equity And Venture Capital Valuation Board.

Najważniejszymi czynnikami determinującymi wybór metody wyceny są:

- 1) etap rozwoju spółki,
- 2) zdolność do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA,
- 3) charakterystyka branży, w której działa spółka,
- 4) dostępność rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa,
- 5) dostępność informacji dotyczących spółek porównywalnych;
- 6) informacje i zdarzenia charakterystyczne tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki;
- 7) informacje dotyczące stanu i kondycji rynków finansowych;
- 8) informacje dotyczące stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

Możliwe jest zastosowanie jednej lub kilku następujących metod wyceny:

- 1) metoda ostatniej transakcji porównywalnej,
- 2) metoda porównawcza,
- 3) metoda dochodowa,
- 4) metoda skorygowanych aktywów netto,
- 5) metoda środków zainwestowanych.

Metoda ostatniej transakcji porównywalnej polega na określeniu wartości analizowanej spółki na podstawie transakcji kupna/sprzedaży udziałów/akcji spółki. Metoda ta może być użyta wtedy, kiedy istnieje duże prawdopodobieństwo, że na dzień wyceny aktywów spółki można przeprowadzić transakcję na podobnych warunkach cenowych co ostatnia transakcja. W przypadku, kiedy po ostatniej transakcji zaistniały zdarzenia świadczące o zmianie wartości spółki, w tym również

znaczące zmiany oczekiwań gospodarczych oraz warunków rynkowych, w tym stóp procentowych i sytuacji na rynku kapitałowym, należy rozważyć zmianę metody wyceny.

Metoda porównawcza określa wartość godziwą wycenianego przedsiębiorstwa poprzez porównanie go do podobnych spółek, których akcje notowane są na giełdach papierów wartościowych lub które były przedmiotem transakcji. Identyfikowanie porównywalnych spółek dokonywane jest poprzez analizę branży i zakresu działalności, potencjału wzrostu, sytuacji finansowej, a także szeregu innych czynników, które mogą mieć wpływ na kształtowanie się cen ich akcji.

a) metoda porównawcza – wariant spółek porównawczych

Do wyceny brane są spółki o najbliższym profilu działalności do wycenianej spółki. W metodzie tej oblicza się wskaźniki określające cenę, według której rynek wycenia na przykład jednostkę zysku, sprzedaży lub wartości księgowej kapitałów własnych przedsiębiorstwa. Przy liczeniu wskaźników spółek porównawczych brane są pod uwagę tylko wskaźniki nieujemne. Analiza właściwych mnożników pozwala określić oczekiwania i percepcję inwestorów, a co za tym idzie wyznaczyć wartość rynkową wycenianego przedsiębiorstwa.

b) metoda porównawcza – wariant transakcji porównawczych

Metodę porównawczą można również zastosować przez porównanie wycenianego przedsiębiorstwa z innymi podobnymi spółkami, których akcje/udziały były przedmiotem transakcji kupna/sprzedaży w niedalekiej przeszłości. W oparciu o historyczne ceny transakcyjne pakietów, jakie akcje lub udziały tych spółek uzyskały, metoda ta pozwala oszacować rynkową wartość analizowanego przedsiębiorstwa. Z analizy należy wyłączyć te transakcje, które m.in. ze względu na znaczącą zmianę warunków rynkowych, oczekiwań gospodarczych oraz warunków rynkowych, w tym stóp procentowych i sytuacji na rynku kapitałowym, mogą być niereprezentatywne na datę wyceny.

Metoda dochodowa pozwala oszacować wartość rynkową badanego przedsiębiorstwa w oparciu o wartość przewidywanych wolnych przepływów pieniężnych, jakie podmiot ten będzie generował w przyszłości. Przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (jako formy podejścia dochodowego) szacowana wartość przepływów pieniężnych generowanych przez dany podmiot w przyszłości jest dyskontowana do jej wartości obecnej przy zastosowaniu współczynnika dyskonta odzwierciedlającego wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z prowadzeniem działalności operacyjnej. Stopa ta, nazywana średnim ważonym kosztem kapitału (*weighted average cost of capital, WACC*), jest obliczana jako średnia ważona oczekiwanego kosztu kapitału dłużnego i kapitału własnego przy uwzględnieniu szacowanej rynkowej struktury kapitałowej.

Metoda skorygowanych aktywów netto pozwala na określenie wartości godziwej aktywów netto spółki poprzez dokonanie korekt pozycji bilansowych dopasowujących ich wartości księgowe do wartości rynkowych. Metoda ta może być użyta w szczególności dla spółek, których główna wartość tkwi w posiadanych przez nie aktywach, a nie możliwości generowania określonych przepływów pieniężnych w przyszłości (*SPV*, spółki holdingowe, itp.). Zasadne jest również wykorzystanie metody skorygowanych aktywów netto, kiedy planowana jest likwidacja przedsiębiorstwa.

Metoda środków zainwestowanych określa wartość spółki na podstawie kwoty zainwestowanej. Metoda ta jest szczególnie odpowiednia dla spółek na etapie *start-up* lub/oraz takich, które nie wykazują jeszcze stabilnych przepływów pieniężnych i powtarzającego się w poszczególnych okresach zysku netto i dla których nie można w sposób wiarygodny oszacować przyszłych przepływów pieniężnych. W przypadku kiedy inwestycja w daną spółkę miała miejsce w nieodległym czasie oraz nie istnieją przesłanki do użycia innych metod wyceny, należy posłużyć się metodą środków zainwestowanych. W przypadku gdy w okresie od dnia dokonania inwestycji do dnia wyceny zaistniały okoliczności wskazujące na utratę wartości spółki – należy wziąć to pod uwagę przy przeprowadzeniu wyceny, tj. odpowiednio obniżyć wartość inwestycji.

W przypadku posługiwania się kilkoma metodami wyceny stosuje się średnią arytmetyczną poszczególnych wycen do obliczenia ostatecznej wyceny spółki.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Większość aktywów pod zarządzaniem Grupy PEmanagers stanowią aktywa funduszy inwestycyjnych typu *captive* (w których MCI Management posiada 100% lub większość certyfikatów inwestycyjnych), których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEmanagers. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie aktywami danego funduszu inwestycyjnego naliczane jest od wartości aktywów netto tego funduszu. Natomiast dla funduszy inwestycyjnych typu *commitment*, wynagrodzenie stałe za zarządzanie aktywami naliczane jest często odmiennie. Na Datę Prospektu Grupa PEmanagers zarządza dwoma funduszami inwestycyjnymi typu *commitment*, tj. Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ, przy czym obecnie dla pierwszego z tych funduszy opłata naliczana jest od kwoty faktycznie zainwestowanej, pomniejszonej o wartość (według ceny nabycia) papierów wartościowych przedsiębiorców, które zostały zbyte lub odpisane w straty, natomiast dla drugiego jest określona jako stała kwota w poszczególnych latach prowadzenia działalności przez ten fundusz.

Tabela: Wielkość przychodów – wynagrodzenie stałe za zarządzanie poszczególnymi funduszami inwestycyjnymi (tys. PLN) *

Wyszczególnienie	4 kwartały 2014****	półrocze 2014	2013	2012	2011	2010
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	11.716	4.751	5.690	3.121	4.656	4 672
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	12.206	5.397	9.110	7.002	6.188	4 426
MCI. CreditVentures 2.0. FIZ	821	283	264	790	177	42
Helix Ventures Partners FIZ	928	746	1.800	1.734	1.800	900
Internet Ventures FIZ	2.657	1.441	2.358	1.926	4.353	n.d.-
MCI.CreditVentures FIZ **	n.d.	n.d.	531	464	330	n.d.
Gandalf SFIO ***	n.d.	n.d.	n.d.	380	431	n.d.

* - pod zarządzaniem Grupy MCI, a od wydzielenia Grupy PEmanagers – pod zarządzaniem Grupy PEmanagers. Łączne wynagrodzenie stałe za rok 2012 w Grupie MCI było o PLN 1.174 tys. wyższe – z uwagi na wydzielenie MCI TFI do Grupy PEM od lutego 2012.

** - fundusz inwestycyjny wykreślony z RFI w wyniku likwidacji (maj 2014 r.)

*** - zarządzanie tym funduszem inwestycyjnym zostało przekazane do AgioFunds TFI S.A., podmiotu spoza Grupy MCI, w dniu 10.10.2012 r.

**** - kwartalne dane zarządcze Grupy PEmanagers, dane te jako dane wewnętrzne nie były badane ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta.

Źródło: Grupa PEmanagers

Łączne przychody i wyniki Grupy PEmanagers są mocno uzależnione od poziomu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, co jest cechą charakterystyczną dla zarządzania funduszami *private equity*.

Wzrost przychodów Grupy PEmanagers z tytułu zarządzania w 2013 r. w porównaniu do roku poprzedniego spowodowany został przede wszystkim wypłaceniem wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. w kwocie PLN 57.290 tys. (co stanowiło ponad 73% przychodów Grupy PEmanagers ogółem). Wynagrodzenie zmienne zostało wypłacone po raz pierwszy od dnia utworzenia tego subfunduszu w 2008 r. Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. osiągnął w 2013 r. wyjątkowo wysoki, 24% wzrost wartości aktywów, głównie za sprawą bardzo dobrych wyników operacyjnych spółki ABC Data S.A., notowanej na GPW, w której Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. posiada pośredni udział kapitałowy (za pośrednictwem spółki portfelowej).

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Wynagrodzenie zmienne dla Grupy PEManagers wypłaćy dotychczas: Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. (w sumie w latach 2011-2013 kwotę PLN 45.899 tys.) oraz Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Dla pozostałych funduszy inwestycyjnych wynagrodzenie zmienne nie wystąpiło w analizowanym okresie.

Tabela: Wielkość przychodów – wynagrodzenie zmienne za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych (tys. PLN)

Wyszczególnienie	4 kwartały 2014 **	półrocze 2014 *	2013	2012	2011	2010
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	18.298	9.522	57.290	-	-	-
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	6.351	5.599	238	15.073	30.588	-

* - wynagrodzenie naliczone

** - wynagrodzenie naliczone, kwartalne dane zarządcze Grupy PEManagers, dane te jako dane wewnętrzne nie były badane ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta

Źródło: Grupa PEManagers

10.4.6. MCI.Partners FIZ

W strukturę organizacyjną Grupy PEManagers w 2011 r. włączony został fundusz inwestycyjny MCI.Partners FIZ („Fundusz”).

Fundusz nie prowadzi działalności operacyjnej typowej dla funduszu inwestycyjnego, natomiast porządkuje strukturę organizacyjną Grupy PEManagers pod kątem optymalizacji podatkowej. Fundusz posiada 100% udziałów w wybranych podmiotach z Grupy PEManagers, w tym (pośrednio) w spółce MCI AM s.j., której powierzono zarządzanie całością lub częścią portfeli inwestycyjnych funduszy PE/VC: MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami: Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. oraz Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ.

Emitent od początku posiada wszystkie certyfikaty inwestycyjne, wyemitowane przez Fundusz (pośrednio, poprzez PEMSA Ltd., podmiot bezpośrednio w całości kontrolowany przez Emitenta), a także sprawuje kontrolę nad Funduszem i dokonuje jego pełnej konsolidacji w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PEManagers. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitent wykazuje certyfikaty Funduszu jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmian wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat Emitenta. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PEManagers przeszacowania, wpływające na wynik Funduszu, są eliminowane w ramach korekt konsolidacyjnych (natomiast na wynik Grupy PEManagers wpływają bezpośrednio przychody i koszty MCI AM sp. j., która jest konsolidowana metodą pełną).

Fundusz został zarejestrowany w RFI 18 lipca 2011 r. pod numerem 681. Funduszem zarządza MCI TFI, które zgodnie ze statutem Funduszu nalicza i pobiera wynagrodzenie stałe w wysokości 0,01% wartości aktywów netto Funduszu, wynagrodzenie zmienne nie jest ani naliczane, ani pobierane.

AUM Funduszu na koniec 2012 r. wyniosły PLN 89,6 mln, na koniec 2013 r. wyniosły PLN 170,8 mln, na 30 czerwca 2014 r. wyniosły PLN 210,4 mln. W latach 2011-2012 wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem nie było pobierane (nie był spełniony warunek wartości aktywów pod zarządzaniem), za rok 2013 Fundusz wypłacił PLN 14 tys., za pierwsze półrocze 2014 – PLN 9 tys. Kwota wynagrodzenia podlega w całości wyłączeniom konsolidacyjnym w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PEManagers.

10.4.7. Pozyskiwanie nowych środków na inwestycje (*fundraising*)

Grupa PEManagers zarządza portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, w których właścicielem większości certyfikatów inwestycyjnych jest MCI Management. Grupa PEManagers zakłada w coraz większym stopniu zarządzanie kapitałem inwestorów spoza Grupy MCI.

Na koniec 2013 r. około PLN 155 mln aktywów pod zarządzaniem (aktywów wniesionych do funduszy inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEManagers) pochodziło spoza Grupy MCI, natomiast na koniec I półrocza 2014 r. kwota aktywów spoza Grupy MCI wzrosła do około PLN 167 mln.

KFK udzieliła wsparcia finansowego w dwóch funduszach inwestycyjnych utworzonych przez MCI TFI: Helix Ventures Partners FIZ oraz Internet Ventures FIZ.

Lokaty w fundusze inwestycyjne, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEManagers, dokonują również zamożne osoby fizyczne. Dotychczas certyfikaty inwestycyjne dla inwestorów indywidualnych oferował wyłącznie Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. Emitent rozpoczął oferowanie takim inwestorom certyfikatów inwestycyjnych związanych z Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. oraz prowadzi prace nad rozpoczęciem oferowania certyfikatów inwestycyjnych MCI.CreditVentures 2.0. FIZ.

Część środków pozyskiwanych przez ww. fundusze inwestycyjne pochodzi także z kredytów bankowych, dywidend spółek portfelowych oraz rekapitalizacji (tj. zaciągnięcia kredytu bankowego na kwotę lub część kwoty, wydatkowanej wcześniej z własnych środków na zakup spółki portfelowej, co uwalnia środki własne na kolejne inwestycje).

Strategia Grupy PEManagers zakłada w coraz większym stopniu zarządzanie kapitałem inwestorów spoza Grupy MCI (patrz pkt 10.3 Prospektu). Skuteczny rozwój kanałów pozyskiwania kapitału (od dotychczasowych i nowych uczestników funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Grupę PEManagers) przełoży się na tworzenie nowych funduszy inwestycyjnych i rozszerzenie oferty produktowej Grupy PEManagers.

10.4.8. Proces inwestycyjny

Proces inwestycyjny realizowany w poszczególnych funduszach inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEManagers, składa się z czterech faz:

- 1) poszukiwanie potencjalnych projektów inwestycyjnych;
- 2) analiza *due diligence* i zawarcie umowy;
- 3) inwestycja;
- 4) wyjście z inwestycji.

Ad 1. Poszukiwanie potencjalnych projektów inwestycyjnych

Typowane są projekty, które mogą być przedmiotem lokaty funduszu inwestycyjnego. Są to zarówno inwestycje wyszukane przez zarządzających funduszem, jak i zgłoszone przez samych przedsiębiorców. Następnie lista potencjalnych projektów inwestycyjnych jest zawężana do „kwalifikowanych projektów inwestycyjnych”. Wytypowane inwestycje są przedmiotem dalszego szczegółowego badania (tzw. *due diligence*), po czym uzgadniany jest wstępny plan dalszych działań oraz podstawowe warunki transakcji (tzw. *termsheet*).

Ad 2. Analiza *due diligence* i zawarcie umowy

Przeprowadzane jest szczegółowe badanie prawne, finansowe oraz biznesowe spółki lub nieruchomości, która może być przedmiotem lokaty funduszu inwestycyjnego. W przypadku spółek technologicznych, przeprowadzana jest również analiza rozwiązań technicznych, na których opiera się

oferowany produkt. Jeśli badanie wypadnie pozytywnie, uzgadniane są ze spółką lub jej właścicielami szczegółowe warunki i struktura inwestycji w spółkę, które zostają określone w umowie inwestycyjnej.

Ad 3. Inwestycja

Wyniki przeprowadzonego badania potencjalnej inwestycji wraz z rekomendacją zespołu inwestycyjnego kierowanego przez *Fund Managera* prezentowane są Komitetowi Inwestycyjnemu funduszu inwestycyjnego (zarząd MCI TFI), który podejmuje decyzję o dokonaniu przez fundusz inwestycyjny lokaty oraz określa jej wartość i kluczowe warunki. Na tym etapie negocjowane są także ostateczne warunki umowy z wybraną spółką lub jej właścicielami. Po zawarciu umowy inwestycyjnej i usunięciu ewentualnych warunków zawieszających, rozpoczyna się monitoring inwestycji i nadzór właścicielski nad spółką portfelową.

Ad 4. Wyjście z inwestycji

Poprzez bieżące zarządzanie inwestycjami portfelowymi, nadzór właścicielski oraz współpracę z osobami zarządzającymi, budowana jest wartość lokaty funduszu inwestycyjnego. Po osiągnięciu wartości, która pozwala funduszowi inwestycyjnemu na realizację oczekiwanej stopy zwrotu, dokonywane jest tzw. wyjście z inwestycji. Zazwyczaj jest ono dokonywane poprzez odsprzedaż inwestycji: strategicznemu inwestorowi branżowemu, inwestorom finansowym (w tym funduszom VC/PE inwestującym w spółki na późniejszym etapie rozwoju), inwestorom prywatnym, zarządom spółek lub poprzez upublicznienie spółki (IPO). Pozyskaniem inwestora odkupującego zajmuje się zarząd lub rada nadzorcza spółki portfelowej, wspierani przez zatrudnionego w tym celu doradcę, natomiast fundusz inwestycyjny inicjuje proces, monitoruje go oraz zatwierdza sposób i parametry wyjścia z inwestycji.

10.4.9. Monitoring inwestycji i nadzór właścicielski

Lokaty dokonywane przez fundusze inwestycyjne, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEManagers, uzyskują od niej wsparcie w dziedzinie strategii, zarządzania, metod finansowania oraz kontroli finansowej. Doświadczenie menedżerów inwestycyjnych prowadzących poszczególne inwestycje pozwala wspomóc ich bardziej efektywny rozwój. Stosowane narzędzia w zakresie kontroli finansowej umożliwiają z kolei efektywne planowanie finansowe i raportowanie wykonania planów, tak by mieć bieżący nadzór nad inwestycjami portfelowymi.

Grupa PEManagers w zakresie działań zmierzających do wzrostu wartości lokat wspiera projekty inwestycyjne poprzez współdziałanie ze swoimi partnerami strategicznymi, siecią dostawców kluczowych usług i produktów. Partnerzy Grupy Emitenta stworzyli specjalną ofertę dla spółek portfelowych. Oferowane usługi obejmują wsparcie prawne, usługi finansowe, usługi badań sprawozdań finansowych, usługi telekomunikacyjne i bankowe. Ponadto Grupa Emitenta wspiera poszczególne spółki portfelowe (lokaty ww. funduszy inwestycyjnych) w zakresie marketingu i PR.

Aktywność Grupy PEManagers jako zarządzającego skoncentrowana jest w spółce portfelowej między innymi na zaangażowaniu w formułowanie średnio i długookresowych strategii rozwoju przedsiębiorstwa, w szczególności sporządzaniu analiz rynkowych, ekonomicznych, konkurencji, wykonywaniu ekspertyz prawnych, tworzeniu biznes planów i formułowaniu strategii produktowych. Zaangażowanie Grupy PEManagers w ten zakres działalności przedsiębiorstwa pozwala na precyzyjne określenie celów strategicznych oraz na pomiar i ocenę ich realizacji. Grupa Emitenta implementuje w spółkach portfelowych standardy finansowe, które pozwalają na efektywne zarządzanie przedsiębiorstwem. Wprowadza elementy rachunkowości finansowej i zarządczej, skonstruowane zgodnie z polskimi i międzynarodowymi standardami rachunkowości oraz dostosowywane do indywidualnych wymogów modeli biznesowych spółek portfelowych.

Istotnym elementem w działaniach zmierzających do wzrostu wartości spółek – aktywów pod zarządzaniem Grupy PEManagers jest efektywne wykorzystywanie synergii rynkowych i operacyjnych

między spółkami. Doświadczenia zbierane w poszczególnych spółkach pozwalają na ustalanie standardów działania (*best practices*) dla wszystkich spółek portfelowych, skutecznie przyczyniając się do wzrostu ich wartości i ograniczenia ryzyk gospodarczych.

10.5. Istotne umowy

Za istotne umowy zostały uznane umowy zawarte przez Emitenta lub podmiot z Grupy Emitenta, których wartość przewyższa 10% wartości kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 r., tj. kwotę PLN 13.368 tys. oraz te, które w ocenie Emitenta ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter mogą być istotne dla działalności i finansowania Grupy Emitenta, zawartych w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do Daty Prospektu oraz umów, które pomimo iż zawarte wcześniej niż w ww. okresie, zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy Emitenta lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Emitenta, w Dacie Prospektu.

Informacje dotyczące istotnych dla Grupy Emitenta umów, innych niż określone poniżej, zawartych z podmiotami powiązanymi, przedstawione zostały w pkt 17 Prospektu.

10.5.1. Istotne umowy zawarte przez Emitenta

1) Porozumienie trójstronne zawarte pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz MCI TFI

W dniu 12 listopada 2013 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz MCI TFI („**Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne**”). Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne zostało następnie zmienione aneksem nr 1 z dnia 27 stycznia 2014 r.

Przedmiotem Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego jest zapewnienie:

- a) utrzymania przez okres obowiązywania Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI Management oraz podmiotów zależnych od MCI Management w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych utworzonych przez MCI TFI, co najmniej na poziomie określonym w następnym akapicie;
- b) zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy inwestycyjnych, o których mowa w lit. a), przez okres obowiązywania Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego wyłącznie przez Emitenta, MCI AM sp. j., IP S.K.A. lub inne podmioty zależne od PEmanagers, na zasadach określonych w następnym akapicie;
- c) utrzymania stawek Wynagrodzenia (zdefiniowanego poniżej) co najmniej na poziomie i na zasadach określonych poniżej w okresie obowiązywania Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego;
- d) prawa MCI Management do obejmowania przez MCI Management lub podmiot wskazany przez MCI Management do 50% certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji w funduszach inwestycyjnych tworzonych przez MCI TFI (po wejściu w życie Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego).

Na mocy Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego, MCI Management zobowiązało się, że w okresie trwania Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego nie zażąda dokonania wypłat przez fundusze inwestycyjne, o których mowa w lit. a), tytułem wykupienia certyfikatów inwestycyjnych lub tytułem wypłaty przychodów osiągniętych przez te fundusze (gdzie wartość takich wypłat ustalana jest według wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, według której ustalona została kwota podlegająca wypłacie), o takiej wartości, która spowodowałaby spadek na okres dłuższy niż jeden miesiąc łącznej wartości objętych przez MCI Management lub podmioty zależne od MCI Management certyfikatów inwestycyjnych poniżej poziomu 20% łącznej wartości objętych przez MCI Management lub podmioty zależne od MCI Management certyfikatów inwestycyjnych, określonej na koniec kwartału kalendarzowego poprzedzającego kwartał, w którym dokonywana jest wypłata, według ostatnio

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

dostępnych wycen sporządzanych przez fundusze inwestycyjne, o których mowa w lit. a), emitujące certyfikaty inwestycyjne.

Ponad powyższe, MCI TFI zobowiązało się na mocy Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego, że w okresie jego obowiązywania, Emitent, MCI AM sp. j., IP S.K.A. lub inne podmioty zależne od PEManagers nie zostaną zastąpione jako zarządzający portfelami inwestycyjnymi ww. funduszy inwestycyjnych, z wyjątkiem sytuacji, gdy Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne zostało uprzednio wypowiedziane z ważnych powodów, określonych szczegółowo w Dotychczasowym Porozumieniu Trójstronnym.

W Dotychczasowym Porozumieniu Trójstronnym jego strony określiły szczegółowo m.in. sposób obliczania wynagrodzenia stałego oraz zmiennego za zarządzanie funduszami:

- a) MCI.PrivateVentures FIZ oraz
- b) MCI. CreditVentures 2.0. FIZ,

w okresie obowiązywania Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego, pobieranego przez MCI TFI od wartości aktywów netto wyżej wskazanych funduszy. W nawiązaniu do tego ustalenia stron, MCI Management zobowiązało się, że w okresie obowiązywania Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego, głosować będzie, jako uczestnik na zgromadzeniu inwestorów każdego z funduszy inwestycyjnych, o których mowa powyżej, przeciwko zmianom statutów tych funduszy, skutkującym obniżeniem wysokości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI, w sposób uniemożliwiający pobranie wynagrodzenia w wysokości zgodnej z ustalonym pomiędzy stronami na mocy Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego, o ile będzie to leżeć w kompetencjach zgromadzenia inwestorów.

Wysokość stałego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Dotychczasowym Porozumieniem Trójstronnym będzie ustalana co najmniej na poziomie:

- a) w przypadku Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.: 2% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
- b) w przypadku Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.: 2,75% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
- c) w przypadku funduszu MCI.CreditVentures 2.0. FIZ: 2,75% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie.

Wysokość zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Dotychczasowym Porozumieniem Trójstronnym, zależna od wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu lub odpowiednio funduszu inwestycyjnego, przy uwzględnieniu dokonywanych wypłat dochodów i przychodów.

Zgodnie z Dotychczasowym Porozumieniem Trójstronnym, w przypadku, gdy łączna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0. FIZ przekroczy we wskazanym poniżej roku wartość:

- a) w 2014 r.: PLN 979 mln,
- b) w 2015 r.: PLN 1.308 mln,
- c) w 2016 r.: PLN 1.585 mln,
- d) w 2017 r.: PLN 1.914 mln;

wówczas, dla każdego z tych funduszy inwestycyjnych, wynagrodzenie za zarządzanie obliczane od wartości aktywów netto tych funduszy inwestycyjnych, stanowiącej nadwyżkę ponad określone powyżej wartości, we wskazanym powyżej roku, może być ustalane dowolnie.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne weszło w życie w dniu 1 listopada 2013 r. Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne obowiązuje 10 lat od dnia jego wejścia w życie, z zastrzeżeniem określonych w Dotychczasowym Porozumieniu Trójstronnym przypadków, w których możliwe jest jego wcześniejsze rozwiązanie.

Zgodnie z Dotychczasowym Porozumieniem Trójstronnym, jeżeli PEmanagers, podmiot zależny od PEmanagers lub inny podmiot z Grupy PEmanagers zarządzający portfelem inwestycyjnym funduszu, o którym mowa powyżej:

- a) utraci wymagane zezwolenie na wykonywanie działalności w zakresie zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych lub
- b) przestanie spełniać wymogi przewidziane przepisami prawa dla zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, lub
- c) Komisja orzeknie o konieczności odstąpienia od umowy zawartej z towarzystwem funduszy inwestycyjnych będącym organem danego funduszu inwestycyjnego, którego portfelem zarządza PEmanagers, podmiot zależny od PEmanagers lub inny podmiot z Grupy PEmanagers
 - w takim przypadku MCI Management lub MCI TFI może rozwiązać Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne z zachowaniem 6-miesięcznego terminu wypowiedzenia (w tym przypadku nie powstaje obowiązek zapłaty kar umownych przewidzianych w akapicie następnym).

W razie rozwiązania Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego przez MCI Management lub MCI TFI przed upływem 6 lat od dnia wejścia w życie Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego, z przyczyn innych niż wskazane w akapicie poprzednim, MCI Management lub MCI TFI, w zależności od tego, który z tych podmiotów wypowiedział Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne, zapłaci PEmanagers karę umowną w wysokości równej pozostałej do spłaty na dzień złożenia wypowiedzenia kwocie kredytu zaciągniętego przez PEmanagers na podstawie zawartych przez PEmanagers w czasie obowiązywania Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego umów kredytu, z jednym lub większą liczbą banków, na łączoną kwotę PLN 40.000.000 („**Umowa Kredytu**”).

W przypadku rozwiązania przez MCI TFI z PEmanagers, podmiotem zależnym od PEmanagers lub innym podmiotem z Grupy PEmanagers zarządzającym portfelem inwestycyjnym funduszu, o którym mowa powyżej, umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym tego funduszu, z przyczyn innych niż określone w ppkt i)-iii) powyżej, MCI TFI zapłaci PEmanagers karę umowną w wysokości równej pozostałej do spłaty na dzień złożenia wypowiedzenia kwocie kredytu zaciągniętego przez PEmanagers na podstawie Umowy Kredytu.

W razie niewykonania lub nienależytego wykonania przez MCI Management lub MCI TFI jakiegokolwiek zobowiązania tych podmiotów wynikającego z Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego, MCI Management lub MCI TFI, w zależności od tego, który z tych podmiotów nie wykonał lub nienależycie wykonał zobowiązanie, zapłaci PEmanagers karę umowną w wysokości równej pozostałej do spłaty na dzień złożenia wypowiedzenia kwocie kredytu zaciągniętego przez PEmanagers na podstawie Umowy Kredytu.

Niezależnie od zasad określonych powyżej, strony Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego mogą postanowić o rozwiązaniu Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego, bez obowiązku zapłaty przez którąkolwiek ze stron Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego jakiegokolwiek kary umownej, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia Umowy Kredytu lub w przypadku spłaty przez PEmanagers całości kredytu zaciągniętego przez PEmanagers na podstawie Umowy Kredytu.

Zgodnie ze Statutem, WZA posiada kompetencję do wyrażania zgody na zmianę oraz na rozwiązanie przez Spółkę Nowego Porozumienia Trójstronnego, przy czym uchwała w sprawie wyrażenia zgody

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

na zmianę oraz na rozwiązanie Nowego Porozumienia Trójstronnego, zapadać będzie, o ile za jej powzięciem oddane zostaną głosy stanowiące co najmniej 75% ogólnej liczby głosów przysługujących ze wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 1 października 2014 r. WZA podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na rozwiązanie Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego.

W dniu 23 grudnia 2014 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz MCI TFI, na mocy którego z dniem wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego (zdefiniowanego poniżej), Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne ulegnie rozwiązaniu.

W dniu 23 grudnia 2014 r. zawarte zostało nowe porozumienie pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz MCI TFI („**Nowe Porozumienie Trójstronne**”).

Przedmiotem Nowego Porozumienia Trójstronnego jest:

- a) Zapewnienie utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI Management oraz podmiotów zależnych od MCI (w rozumieniu Ustawy o Ofercie; dalej: „**Podmioty Zależne od MCI**”) w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI, istniejących w dniu zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego („**Fundusze**”).

Na mocy Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI Management zobowiązało się, że w okresie trwania Nowego Porozumienia Trójstronnego, MCI Management ani żaden Podmiot Zależny od MCI nie zażądają dokonania wypłat przez Fundusze tytułem wykupienia certyfikatów inwestycyjnych lub tytułem wypłaty przychodów ze zbycia lokat Funduszy, lub tytułem wypłaty dochodów osiągniętych przez Fundusze, za wyjątkiem określonych w Nowym Porozumieniu Trójstronnym przypadków, mianowicie:

- i) możliwość żądania dokonania wypłat przez Fundusze tytułem wykupienia certyfikatów inwestycyjnych lub tytułem wypłaty przychodów ze zbycia lokat Funduszy, lub tytułem wypłaty dochodów osiągniętych przez Fundusze do poziomu nie wyższego niż 20% łącznej wartości objętych i opłaconych przez MCI Management oraz Podmioty Zależne od MCI Management certyfikatów inwestycyjnych (obliczanej na koniec każdego kwartału kalendarzowego, według ostatniej dostępnej wyceny aktywów danego Funduszu, sporządzonej przez ten Fundusz zgodnie z postanowieniami jego statutu, dalej: „**Limit Wypłat**”). Po otrzymaniu od Funduszy przez MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI wypłat w wysokości 20% łącznej wartości objętych i opłaconych przez MCI Management i Podmioty Zależne od MCI certyfikatów inwestycyjnych - obliczonej zgodnie z zasadami opisanymi powyżej, („**Zrealizowany Limit Wypłat**”), MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI będą miały prawo złożenia kolejnego żądania dokonania wypłaty do wysokości Limitu Wypłat, pod warunkiem, iż przed dniem złożenia takiego kolejnego żądania dokonania wypłaty (w tym pierwszego z takich żądań) MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI dokonają wpłat do dowolnego z Funduszy (lub dowolnych Funduszy) tytułem objęcia certyfikatów inwestycyjnych takiego Funduszu (lub Funduszy) w wysokości odpowiadającej wartości Zrealizowanego Limitu Wypłat;
- ii) możliwość realokacji środków pomiędzy Funduszami przy założeniu, że środki pochodzące z wypłat w ramach realokacji (wypłat przez Fundusze tytułem wykupienia certyfikatów inwestycyjnych lub tytułem wypłaty przychodów ze zbycia lokat Funduszy, lub tytułem wypłaty dochodów osiągniętych przez Fundusze) zostaną ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych Funduszy, na które przypada wynagrodzenie za zarządzanie (pobierane przez MCI TFI od wartości aktywów netto przypadającej na te certyfikaty inwestycyjne) nie niższe niż w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, z którego dokonywana jest wypłata w ramach realokacji, przy czym od dnia 1 maja 2015 r. żądania realokacji w

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

odniesieniu do wypłat o wartości nie wyższej niż 40% łącznej wartości posiadanych i opłaconych przez MCI Management i Podmioty Zależne od MCI certyfikatów inwestycyjnych Funduszy może zawierać zobowiązanie MCI Management lub Podmiotów Zależnych od MCI do objęcia certyfikatów inwestycyjnych w odniesieniu do których wynagrodzenie za zarządzanie pobierane przez MCI TFI od wartości aktywów netto przypadającej na te certyfikaty inwestycyjne będzie niższe niż wynagrodzenie za zarządzanie pobierane przez MCI TFI od wartości aktywów netto przypadającej na certyfikaty inwestycyjne Funduszu, z którego dokonywana jest wypłata w ramach realokacji.

Powyższe zobowiązanie do niedokonywania wypłat przez Fundusze nie będzie miało zastosowania w odniesieniu do enumeratywnie wskazanych w Nowym Porozumieniu Trójstronnym przypadkach szczególnych, w szczególności dotyczących obsługi bieżących zobowiązań MCI Management lub Podmiotów Zależnych od MCI, takich jak:

- i) zobowiązanie MCI Management lub dowolnego Podmiotu Zależnego od MCI do wykupu (w tym przedterminowego wykupu) wyemitowanych przez MCI lub Podmioty Zależne od MCI przed dniem zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego obligacji lub spłaty (w tym przedterminowej spłaty) pożyczki lub kredytu lub wykupu (w tym przedterminowego) wykupu (spłaty) innych niż obligacje dłużnych instrumentów finansowych – do wartości stanowiącej kwotę, którą MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI zobowiązane są zapłacić na podstawie powyższych tytułów prawnych; lub
- ii) zobowiązanie MCI Management lub dowolnego Podmiotu Zależnego od MCI do wykupu (w tym przedterminowego wykupu) wyemitowanych przez MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI po dniu zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego obligacji lub spłaty (w tym przedterminowej spłaty) pożyczki lub kredytu lub wykupu (w tym przedterminowego) wykupu (spłaty) innych niż obligacje dłużnych instrumentów finansowych – do wartości stanowiącej kwotę, którą MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI zobowiązane są zapłacić na podstawie powyższych tytułów prawnych w odniesieniu tych obligacji, pożyczek, kredytów, lub innych instrumentów dłużnych, z których środki zostały przez MCI Management (lub Podmioty Zależne od MCI) zainwestowane w Fundusze lub w spółki, których akcje lub udziały stanowią aktywa któregośkolwiek Funduszu,
- iii) zobowiązanie MCI Management lub dowolnego Podmiotu Zależnego od MCI do zapłaty zaciągniętych przez MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI zobowiązań (w tym warunkowych) – do kwoty PLN 50.000.000 w całym okresie obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego; lub
- iv) zobowiązanie MCI Management lub dowolnego Podmiotu Zależnego od MCI do zapłaty z tytułu poręczenia lub gwarancji (lub innych form odpowiedzialności za zobowiązania osób trzecich) udzielonych przez MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI zabezpieczających wykonanie zobowiązań Emitenta, któregośkolwiek Funduszu lub spółki, której akcje lub udziały stanowią aktywa któregośkolwiek Funduszu – do wartości środków pieniężnych, do wypłaty których zobowiązany jest MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI; lub
- v) w każdym roku kalendarzowym, na potrzeby pokrycia kosztów operacyjnych MCI Management – do kwoty PLN 5.000.000 na dany rok kalendarzowy; lub
- vi) w każdym roku kalendarzowym, na potrzeby wypłaty przez MCI Management lub dowolny Podmiot Zależny od MCI dywidendy – do kwoty odpowiadającej wartości 5% kapitałów własnych grupy kapitałowej MCI Management (ustalanej na datę zgłoszenia żądania dokonania wypłaty) rocznie;

gdzie wartość takich wypłat ustalana jest według ostatniej dostępnej wyceny aktywów Funduszu (lub Funduszy), poprzedzającej złożenie żądania dokonania wypłaty, sporządzonej (zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu) przez Fundusz (lub Fundusze), których dotyczy to żądanie.

- b) Zapewnienie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszy przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego wyłącznie przez Emitenta, MCI AM sp. j. lub inne podmioty zależne od Emitenta w rozumieniu Ustawy o Ofercie; dalej: „**Podmioty Zależne od PEmanagers**”.

Na mocy Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI TFI zagwarantowało, że w okresie obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego PEmanagers, MCI Sp. j. lub inne Podmioty Zależne od PEmanagers nie zostaną zastąpione przez inne podmioty jako zarządzający portfelami inwestycyjnych Funduszy, z wyjątkiem sytuacji, gdy Nowe Porozumienie Trójstronne zostanie uprzednio skutecznie wypowiedziane przez MCI Management lub MCI TFI z ważnych powodów, szczegółowo określonych w treści Nowego Porozumienia Trójstronnego. Powyższe zobowiązanie będzie miało zastosowanie również w przypadku, gdyby nastąpiło przejście zarządzania którymkolwiek z Funduszy przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy, o której mowa w art. 238 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

- c) Zobowiązanie MCI Management, że przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI Management oraz Podmioty Zależne od MCI będą głosować, jako uczestnik / uczestnicy zgromadzenia inwestorów lub członek / członkowie rady inwestorów każdego z ww. funduszy inwestycyjnych (o ile będzie to leżeć w kompetencjach odpowiednio zgromadzenia inwestorów lub rady inwestorów danego Funduszu) przeciwko:

- i) zmianom statutów tych Funduszy, skutkującym obniżeniem wysokości MCI TFI za wynagrodzenia zarządzanie portfelami MCI.PrivateVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, pobieranego przez MCI TFI od wartości aktywów netto wskazanych powyżej Funduszy („**Wynagrodzenie**”) w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym,
- ii) połączeniu, przekształceniu oraz likwidacji ww. Funduszy, jak również zmianom statutów tych Funduszy, skutkujących przejściem zarządzania tymi Funduszami przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, chyba że takie połączenie, przekształcenie, likwidacja lub zmiana statutu nie doprowadzi do obniżenia wysokości Wynagrodzenia w sposób uniemożliwiający pobranie Wynagrodzenia w wysokości określonej w Nowym Porozumieniu Trójstronnym lub zastąpienia PEmanagers, MCI Sp. j. lub innych Podmiotów Zależnych od PEmanagers przez inny podmiot jako zarządzającego portfelami inwestycyjnych Funduszy.

W Nowym Porozumieniu Trójstronnym jego strony określiły szczegółowo sposób obliczania Wynagrodzenia.

Wysokość stałego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, będzie ustalana co najmniej na poziomie:

- w przypadku Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.: 2% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
- w przypadku Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.: 2,75% wartości aktywów netto tego subfunduszu rocznie,
- w przypadku funduszu MCI.CreditVentures 2.0. FIZ: 1% wartości aktywów netto tego funduszu rocznie.

Wysokość zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z Nowym Porozumieniem Trójstronnym, zależna będzie od wzrostu wartości aktywów netto

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

subfunduszu lub odpowiednio funduszu inwestycyjnego, przy uwzględnieniu dokonywanych wypłat dochodów i przychodów.

- d) Zobowiązanie stron Nowego Porozumienia Trójstronnego, że po dniu 31 października 2018 r. podejmą w dobrej wierze negocjacje oraz doprowadzą do ustalenia nowych zasad ustalania wysokości wynagrodzenia za zarządzanie MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- e) Zagwarantowanie MCI Management prawa do obejmowania przez MCI Management lub podmiot wskazany przez MCI Management do 50% certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, emitowanych przez każdy fundusz inwestycyjny tworzony przez MCI TFI po dniu wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego.

W Nowym Porozumieniu Trójstronnym określone zostały szczegółowe procedury w zakresie realizacji powyższych zapewnień.

Nowe Porozumienie Trójstronne obowiązuje do dnia 31 października 2023 r. (włącznie). Nowe Porozumienie Trójstronne nie może zostać rozwiązane przez żadną ze stron, za wyjątkiem ważnych przyczyn, o których mowa poniżej:

- a) W przypadku, w którym PEmanagers, MCI AM sp. j. lub inny Podmiot Zależny od PEmanagers, zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu: (i) utraci wymagane zezwolenie na wykonywanie działalności w zakresie zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych lub (ii) przestanie spełniać wymogi przewidziane przepisami prawa dla zarządzania portfelami inwestycyjnymi Funduszy, lub (iii) jeżeli KNF orzeknie o konieczności rozwiązania (np. odstąpienia) od umowy zawartej przez MCI TFI, będące organem danego Funduszu, którego portfelem inwestycyjnym zarządza PEmanagers, MCI AM sp. j. lub inny Podmiot Zależny od PEmanagers lub (iv) jeżeli KNF nakaże MCI TFI lub PEmanagers, lub MCI AM sp. j., lub innemu Podmiotowi Zależnemu od PEmanagers zarządzającemu portfelem inwestycyjnym Funduszu, z uwagi na stwierdzone przez KNF naruszenia, zaprzestanie określonych działań, co skutkować będzie obowiązkiem rozwiązania zawartej pomiędzy MCI TFI a którymkolwiek z powyższych podmiotów umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, lub (v) (w odniesieniu do możliwości rozwiązania Umowy o Zarządzanie przez TFI) zaistnieje przesłanka wskazana w art. 45a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych wówczas:
 - i) MCI Management lub MCI TFI może, po upływie Okresu Naprawy, o którym mowa w ppkt ii tiret pierwszy, rozwiązać Nowe Porozumienie Trójstronne z zachowaniem 6-miesięcznego terminu wypowiedzenia, i w takim przypadku nie powstaje obowiązek do zapłaty kar umownych, o których mowa poniżej,
 - ii) MCI TFI może rozwiązać Umowę o Zarządzanie (tj. umowę o zarządzanie portfelem inwestycyjnym dowolnego Funduszu zawartą z PEmanagers, Podmiotem Zależnym od PEmanagers lub innym podmiotem z grupy kapitałowej PEmanagers, „**Umowa o Zarządzanie**”) z zachowaniem 6-miesięcznego terminu wypowiedzenia, z zastrzeżeniem art. 45a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych; w takim przypadku nie powstaje obowiązek do zapłaty kar umownych, o których mowa poniżej, z zastrzeżeniem, że:
 - przez okres 12 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy o Zarządzanie („**Okres Naprawy**”), MCI TFI nie zleci zarządzania portfelem inwestycyjnym dowolnego Funduszu żadnemu innemu podmiotowi niż podmiot wskazany przez PEmanagers, o ile PEM przed upływem Okresu Naprawy PEM wskaże TFI podmiot (będący Podmiotem Zależnym od PEM), który na datę takiego wskazania:
 - a. będzie spełniał wszystkie wymagania przewidziane przepisami prawa niezbędne do zarządzania portfelami inwestycyjnymi wszystkich Funduszy, oraz

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- b. zobowiąże się do zawarcia umowy o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi wszystkich Funduszy na warunkach przewidzianych Umową o Zarządzania na datę jej rozwiązania,

- jeżeli w Okresie Naprawy PEmanagers nie wskaże podmiotu spełniającego warunki, o których mowa w tiret pierwszym powyżej, MCI TFI będzie miało prawo powierzyć zarządzanie portfelem inwestycyjnym dowolnego Funduszu dowolnemu podmiotowi.

Dodatkowo TFI zobowiązało się do niezwłocznego informowania PEM w formie pisemnej pod rygorem nieważności o każdorazowym rozwiązaniu Umowy o Zarządzenie, zawartej z podmiotem innym niż PEM, nie później niż w terminie 2 dni od zaistnienia takiego zdarzenia.

- b) Niezależnie od lit. a), MCI Management będzie miało prawo rozwiązać Nowe Porozumienie Trójstronne z zachowaniem 6-miesięcznego terminu wypowiedzenia i w takim przypadku nie powstaje obowiązek do zapłaty kar wskazanych poniżej, w przypadku gdy w okresie, kiedy MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI posiada (posiadają) przynajmniej 10% akcji PEmanagers (stanowiących 10% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania przynajmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu PEmanagers) i wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI, przypadających na certyfikaty inwestycyjne posiadane przez MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI, stanowi nie mniej niż 50% wartości aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI:

i) dojdzie do:

- odwołania lub zawieszenia przez uprawniony do tego organ PEmanagers ze stanowiska członka Zarządu, odpowiedzialnego za sprawy finansowe, osoby wskazanej przez MCI Management, jeżeli takie odwołanie lub zawieszenie nastąpi bez pisemnej zgody MCI Management, lub
- odwołania lub zawieszenia przez uprawniony do tego organ MCI TFI ze stanowiska członka zarządu MCI TFI, odpowiedzialnego za sprawy finansowe, osoby wskazanej przez MCI Management, jeżeli takie odwołanie lub zawieszenie nastąpi bez pisemnej zgody MCI Management, lub
- odwołania lub zawieszenia przez uprawniony do tego organ Podmiotu Zależnego od PEmanagers zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu ze stanowiska członka zarządu takiego podmiotu, odpowiedzialnego za sprawy finansowe, osoby wskazanej przez MCI Management, jeżeli takie odwołanie lub zawieszenie nastąpi bez pisemnej zgody MCI Management, lub

ii) nie dojdzie do:

- powołania na stanowisko członka Zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe osoby wskazanej przez MCI Management - w terminie 30 dni od daty doręczenia przez MCI Management do PEmanagers oświadczenia o wskazaniu określonej osoby na stanowisko członka Zarządu, odpowiedzialnego za sprawy finansowe, lub
- powołania na stanowisko członka zarządu MCI TFI odpowiedzialnego za sprawy finansowe osoby wskazanej przez MCI Management - w terminie 30 dni od daty doręczenia przez MCI Management do MCI TFI oświadczenia o wskazaniu określonej osoby na stanowisko członka zarządu MCI TFI, odpowiedzialnego za sprawy finansowe, lub
- powołania na stanowisko członka zarządu Podmiotu Zależnego od PEmanagers, zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu, odpowiedzialnego za sprawy finansowe osoby wskazanej przez MCI Management - w terminie 30 dni od daty

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

doręczenia przez MCI Management do Podmiotu Zależnego od PEmanagers, zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu, oświadczenia o wskazaniu określonej osoby na stanowisko członka zarządu Podmiotu Zależnego od PEmanagers, zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu, odpowiedzialnego za sprawy finansowe.

- c) Strony Nowego Porozumienia Trójstronnego ustaliły, że:
- i) złożenie przez którąkolwiek ze stron Nowego Porozumienia Trójstronnego oświadczenia, przed dniem 1 listopada 2023 r., o wypowiedzeniu Nowego Porozumienia Trójstronnego lub odstąpieniu od Nowego Porozumienia Trójstronnego (lub oświadczenia o zakończeniu jego obowiązywania w jakimkolwiek innym trybie) z przyczyn innych niż wskazane w lit. a lub lit. b (lub z powołaniem się na przyczyny wskazane w lit. a lub lit. b mimo braku istnienia tych przyczyn) nie wywołuje skutków prawnych w postaci rozwiązania Nowego Porozumienia Trójstronnego lub wygaszenia stosunku prawnego wynikającego z Nowego Porozumienia Trójstronnego,
 - ii) złożenie przez MCI TFI, przed dniem 1 listopada 2023 r., PEmanagers, Podmiotowi Zależnemu od PEmanagers lub innemu podmiotowi z grupy kapitałowej (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) PEmanagers, zarządzającemu portfelem inwestycyjnym dowolnego Funduszu na podstawie Umowy o Zarządzanie oświadczenia o wypowiedzeniu lub odstąpieniu od Umowy o Zarządzanie (lub oświadczenia o zakończeniu obowiązywania Umowy o Zarządzanie w jakimkolwiek innym trybie) z przyczyn innych niż wskazane w lit. a (lub z powołaniem się na przyczyny wskazane w lit. a mimo braku istnienia tych przyczyn), nie wywołuje skutków prawnych w postaci rozwiązania Umowy o Zarządzanie lub wygaszenia stosunku prawnego wynikającego z Umowy o Zarządzanie.
- d) Każda ze stron Nowego Porozumienia Trójstronnego zobowiązała się do nieskładania którejkolwiek innej stronie Porozumienia Trójstronnego oświadczenia o wypowiedzeniu Nowego Porozumienia Trójstronnego lub o odstąpieniu od Nowego Porozumienia Trójstronnego (lub oświadczenia o zakończeniu jego obowiązywania w jakimkolwiek innym trybie) z przyczyn innych niż wskazane w lit. a lub lit. b (lub z powołaniem się na te przyczyny mimo braku istnienia tych przyczyn), przed dniem 1 listopada 2023 r.
- e) MCI TFI zobowiązało się do nieskładania, przed dniem 1 listopada 2023 r., PEmanagers, Podmiotowi Zależnemu od PEmanagers lub innemu podmiotowi z grupy kapitałowej (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) PEmanagers, zarządzającemu portfelem inwestycyjnym dowolnego Funduszu na podstawie Umowy o Zarządzanie, oświadczenia o wypowiedzeniu lub odstąpieniu od Umowy o Zarządzanie (lub oświadczenia o zakończeniu Umowy o Zarządzanie obowiązywania w jakimkolwiek innym trybie) z przyczyn innych niż wskazane w li. a (lub z powołaniem się na przyczyny wskazane w lit. a mimo braku istnienia tych przyczyn).
- f) Na dzień zawarcia Nowego Porozumienia Trójstronnego, strony Nowego Porozumienia Trójstronnego wyraziły deklarację przedłużenia obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego na kolejne 10 lat następujących po upływie okresu, na jaki zostało zawarte, przy czym strony Nowego Porozumienia Trójstronnego potwierdziły, że powyższe nie stanowi zobowiązania żadnej ze stron Nowego Porozumienia Trójstronnego do przedłużenia okresu obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego na kolejne 10 lat następujących po upływie okresu, na jaki zostało zawarte.

Nowe Porozumienie Trójstronne zawiera postanowienia, na podstawie których może powstać obowiązek zapłaty kar umownych przez MCI Management.

W razie naruszenia przez MCI Management któregośkolwiek ze zobowiązań, o których mowa w lit. d – e powyżej, MCI Management zapłaci na rzecz PEM karę umowną w wysokości wskazanej w pkt ii

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

tiret pierwszy lub ppkt ii tiret drugi poniżej (w zależności od tego, kiedy dojdzie do takiego naruszenia zobowiązań MCI Management).

W razie naruszenia przez MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI zobowiązań MCI w zakresie określonych w Nowym Porozumieniu Trójstronnym zobowiązań dotyczących utrzymania przez okres obowiązywania Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI Management oraz Podmiotów Zależnych od MCI w taki sposób, że MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI otrzymają od Funduszy (lub Funduszy) wypłaty środków pieniężnych na podstawie złożonych, z naruszeniem postanowień Nowego Porozumienia Trójstronnego, żądań wykupienia certyfikatów inwestycyjnych lub wypłaty przychodów osiągniętych przez Fundusze, zastosowanie znajdzie następująca procedura:

- i) PEmanagers będzie miał prawo wezwać MCI Management do usunięcia naruszenia w terminie wyznaczonym przez PEmanagers, nie krótszym niż 2 miesiące, poprzez dokonanie wpłat do Funduszy (tytułem objęcia certyfikatów inwestycyjnych) o wartości zapewniającej zgodność z określonymi w Nowym Porozumieniu Trójstronnym zobowiązaniami dotyczącymi utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI Management oraz Podmiotów Zależnych od MCI,
- ii) Jeżeli pomimo otrzymania przez MCI Management wezwania PEmanagers do usunięcia naruszenia, zgodnego z postanowieniami ppkt i) powyżej, ani MCI ani Podmioty Zależne od MCI nie dokonają w terminie wyznaczonym przez PEmanagers, nie krótszym niż 2 miesiące, wpłat do Funduszy (tytułem objęcia certyfikatów inwestycyjnych) o wartości zapewniającej zgodność z określonymi w Nowym Porozumieniu Trójstronnym zobowiązaniami dotyczącymi utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI Management oraz Podmiotów Zależnych od MCI, MCI zapłaci PEmanagers karę umowną w wysokości równej:
 - PLN 100.000.000, jeżeli do naruszenia przez MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI zobowiązań MCI Management dojdzie w okresie przed dniem 1 listopada 2018 r. albo
 - PLN 50.000.000, jeżeli do naruszenia przez MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI zobowiązań MCI Management dojdzie po dniu 31 października 2018 r.
- iii) warunkiem zapłaty kary umownej jest bezskuteczny upływ wyznaczonego przez PEmanagers terminu do usunięcia naruszenia, o którym mowa w ppkt i), tj. niedokonanie, w terminie wyznaczonym przez PEmanagers, nie krótszym niż 2 miesiące, wpłat do Funduszy (tytułem objęcia certyfikatów inwestycyjnych), o wartości zapewniającej zgodność z określonymi w Nowym Porozumieniu Trójstronnym zobowiązaniami dotyczącymi utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI Management oraz Podmiotów Zależnych od MCI.

Jeżeli pomimo dochowania przez MCI Management lub Podmiot Zależny od MCI procedury i terminów określonych w Nowym Porozumieniu Trójstronnym dla dokonywania wpłat do Funduszy, z przyczyn niezależnych od MCI Management i Podmiotów Zależnych od MCI, nie dojdzie do skutecznego objęcia przez te podmioty certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub Funduszy (o wartości wynikającej ze zobowiązań określonych w Nowym Porozumieniu Trójstronnym) w terminie określonym w Nowym Porozumieniu Trójstronnym, to skutki braku objęcia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu lub Funduszy (w tym polegające na naruszeniu zasad w zakresie utrzymania zaangażowania MCI Management lub Podmiotów Zależnych od MCI w Funduszach) nie będą obciążać MCI Management, tj. MCI Management nie będzie odpowiadać za naruszenie postanowień Nowego Porozumienia Trójstronnego regulujących zobowiązania dotyczące utrzymania przez okres obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego łącznego zaangażowania MCI Management oraz Podmiotów Zależnych

od MCI, w tym nie będzie obowiązane do zapłaty kary umownej, przewidzianej za naruszenie tych zobowiązań.

W razie naruszenia przez MCI TFI określonych w Nowym Porozumieniu Trójstronnym zobowiązań, MCI TFI może być zobowiązane do zapłaty na rzecz PEManagers kary umownej w wysokości wskazanej w punkcie ppkt ii) poniżej.

W razie naruszenia przez MCI TFI zobowiązań MCI TFI określonych w Nowym Porozumieniu Trójstronnym zobowiązań w zakresie niezastępowania podmiotu zarządzającego Funduszami lub w zakresie Wynagrodzenia, zastosowanie znajdzie następująca procedura:

- i) PEManagers ma prawo wezwać MCI TFI do usunięcia naruszenia zobowiązań MCI TFI, w terminie wyznaczonym przez PEM, nie krótszym niż 2 miesiące;
- ii) jeżeli pomimo otrzymania przez MCI TFI wezwania PEManagers do usunięcia naruszenia, zgodnego z postanowieniami pkt 1) powyżej, MCI TFI nie usunie naruszenia, o którym mowa w wezwaniu otrzymanym od PEManagers (taka sytuacja jest określana jako „**Naruszenie TFI**”), MCI TFI zapłaci PEManagers karę umowną w wysokości równej kwocie stanowiącej iloczyn wartości Miesięcznego Zysku PEManagers (zdefiniowanego poniżej) i liczby miesięcy od końca miesiąca, w którym doszło do Naruszenia TFI do końca okresu obowiązywania Nowego Porozumienia Trójstronnego;

(warunkiem zapłaty kary umownej jest bezskuteczny upływ wyznaczonego przez PEManagers terminu do usunięcia naruszenia, o którym mowa w ppkt i);

gdzie:

- „**Miesięczny Zysk PEManagers**”, na potrzeby ustalenia wysokości kary umownej, o której mowa powyżej, stanowi zysk, osiągnięty przez PEManagers w miesiącu, w którym doszło do Naruszenia TFI, w związku z zarządzaniem przez PEManagers (lub podmiot z Grupy Kapitałowej PEManagers) tym Funduszem lub Funduszami, w odniesieniu do których nastąpiło Naruszenie TFI;
- zysk, osiągnięty przez PEManagers w miesiącu, w którym doszło do Naruszenia TFI, w związku z zarządzaniem przez PEManagers (lub podmiot z Grupy Kapitałowej PEManagers) tym Funduszem lub Funduszami, w odniesieniu do których nastąpiło Naruszenie TFI, oblicza się jako różnicę pomiędzy kwotą przychodów osiągniętych przez PEManagers we wskazanym powyżej miesiącu w związku z zarządzaniem przez PEManagers (lub podmiot z grupy kapitałowej PEManagers) tym Funduszem lub Funduszami, w odniesieniu do których nastąpiło Naruszenie TFI, a łączną kwotą kosztów bezpośrednich i kwotą uzasadnionych kosztów pośrednich (alokowanych zgodnie z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu rocznych sprawozdań finansowych PEManagers), związanych z zarządzaniem tym Funduszem lub Funduszami, w odniesieniu do których nastąpiło Naruszenie TFI.

Zastrzeżone w Nowym Porozumieniu Trójstronnym kary umowne nie wyłączają możliwości dochodzenia przez stronę uprawnioną do otrzymania kary umownej odszkodowania w wysokości przewyższającej otrzymaną karę umowną - w sytuacji gdy do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania, uprawniającego do żądania zapłaty kary umownej dojdzie przed dniem 1 listopada 2018 r. W przypadku gdy do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania, uprawniającego do żądania zapłaty kary umownej dojdzie w okresie po dniu 31 października 2018 r., strony wyłączyły możliwość dochodzenia przez stronę uprawnioną do otrzymania kary umownej, odszkodowania w wysokości przewyższającej otrzymaną karę umowną.

Wejście w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego uzależnione jest od łącznego spełnienia następujących warunków:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- a) MCI Management lub Podmioty Zależne od MCI obejmą lub nabędą taką liczbę akcji PEmanagers, która będzie dawać nie mniej niż 10% głosów na WZA i 10% udziału w kapitale zakładowym PEmanagers oraz
- b) Rada Nadzorcza MCI Management podejmie uchwałę o wyrażeniu zgody na zawarcie Nowego Porozumienia Trójstronnego przez MCI PEmanagers, oraz
- c) osoba wskazana przez MCI PEmanagers zostanie powołana na stanowisko członka zarządu odpowiedzialnego za sprawy finansowe następujących podmiotów: PEmanagers, MCI TFI oraz Podmiotu Zależnego od PEmanagers zarządzającego portfelem inwestycyjnym odpowiednio danego Funduszu lub Funduszy lub, w razie gdyby podmioty te nie miały zarządów - w podmiotach, które zgodnie z przepisami prawa uprawnione są do reprezentowania ww. podmiotów (wspólników/ komplementariuszy etc.).

Na Datę Prospektu warunki, o których mowa w lit. a) i b), zostały spełnione, natomiast warunek, o którym mowa w lit. c) powyżej, nie został spełniony. Do czasu spełnienia wszystkich warunków wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego obowiązuje Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne.

Zgodnie ze wspomnianym powyżej porozumieniem z dnia 23 grudnia 2014 r., zawartym pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz MCI TFI, z dniem wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego, Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne ulegnie rozwiązaniu.

Porozumienie Trójstronne zostało uznane za istotne z uwagi na jego przedmiot.

2) Umowa kredytu zawarta pomiędzy Emitentem a Alior Bank S.A.

W dniu 30 września 2013 r. Emitent zawarł z Alior Bank S.A. umowę kredytową nr U0002357149571 o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności, która następnie została zmieniona zawartym w dniu 10 stycznia 2014 r. aneksem nr 1, zawartym w dniu 30 października 2014 r. aneksem nr 2 oraz zawartym w dniu 18 listopada 2014 r. aneksem nr 3 („Umowa”). W dniu 30 września 2013 r. Zarząd wyraził zgodę na zawarcie Umowy.

Pierwotnie kredyt udzielony na mocy Umowy nie miał charakteru odnawialnego („**Pierwotny Kredyt**”). Pierwotny Kredyt w kwocie PLN 40.000.000,00 został udzielony Emitentowi przez Alior Bank S.A. na finansowanie bieżącej działalności, tj. na skup akcji własnych PEmanagers od MCI Management. Warunkiem wykorzystania Pierwotnego Kredytu była m.in. zapłata tzw. prowizji przygotowawczej na rzecz Alior Bank S.A. w wysokości 0,25% kwoty kredytu, tj. PLN 100.000,00, której płatność nastąpiła w dniu 30 grudnia 2013 r. Spłata kapitału Pierwotnego Kredytu rozpoczęła się w dniu 31 marca 2014 r. (spłata kwartalna, 20 równych rat w wysokości PLN 2.000.000,00, plus odsetki). Całkowita spłata Pierwotnego Kredytu miała nastąpić do dnia 18 grudnia 2018 r.

Na mocy aneksu nr 3 do Umowy, Pierwotny Kredyt został zmieniony na kredyt odnawialny („**Kredyt Odnawialny**”). Kwota Kredytu Odnawialnego jest ustalana następująco:

- a) PLN 34.000.000,00 dostępna do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- b) PLN 32.000.000,00 dostępna od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 marca 2015 r.,
- c) PLN 30.000.000,00 dostępna od dnia 1 kwietnia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r.,
- d) PLN 28.000.000,00 dostępna od dnia 1 lipca 2015 r. do dnia 30 września 2015 r.,
- e) PLN 26.000.000,00 dostępna od dnia 1 października 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.,
- f) PLN 24.000.000,00 dostępna od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 marca 2016 r.,
- g) PLN 22.000.000,00 dostępna od dnia 1 kwietnia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r.,
- h) PLN 20.000.000,00 dostępna od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia 30 września 2016 r.,
- i) PLN 18.000.000,00 dostępna od dnia 1 października 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.,

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- j) PLN 16.000.000,00 dostępna od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r.,
- k) PLN 14.000.000,00 dostępna od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.,
- l) PLN 12.000.000,00 dostępna od dnia 1 lipca 2017 r. do dnia 30 września 2017 r.,
- m) PLN 10.000.000,00 dostępna od dnia 1 października 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.,
- n) PLN 8.000.000,00 dostępna od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 marca 2018 r.,
- o) PLN 6.000.000,00 dostępna od dnia 1 kwietnia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.,
- p) PLN 4.000.000,00 dostępna od dnia 1 lipca 2018 r. do dnia 30 września 2018 r.,
- q) PLN 2.000.000,00 dostępna od dnia 1 października 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

Uruchomienie Kredytu Odnawialnego każdorazowo nastąpi na podstawie wniosku Emitenta.

Dzień ostatecznej spłaty Kredytu Odnawialnego został ustalony na 31 grudnia 2018 r. Emitent zobowiązał się do spłaty PLN 2.000.000 miesięcznie począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r.

Kredyt udzielony na mocy Umowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki WIBOR 3M, powiększonej o marżę Alior Bank S.A. w wysokości 3,80%. Z tytułu udzielonego Kredytu Odnawialnego, Emitent ponosić m.in. będzie koszty prowizji od zaangażowania, liczonej od niewykorzystanej kwoty Kredytu Odnawialnego (w wysokości 0,75%). Prowizja od wcześniejszej spłaty Kredytu Odnawialnego została ustalona w wysokości 1% kwoty wcześniej spłacanej.

W dniu 31 grudnia 2014 r. PEmanagers dokonała spłaty pozostałego zadłużenia z tytułu Umowy, tj. w kwocie PLN 34.000.000 (wobec czego wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym wyniosło PLN 0).

Zgodnie z Umową, udzielenie kredytu zabezpieczone lub uwarunkowane było m.in.:

- a) pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Emitenta prowadzonych w Alior Bank S.A.;
- b) oświadczeniem PEmanagers o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe;
- c) pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunkach bankowych prowadzonych przez Alior Bank S.A. posiadanych przez MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*);
- d) oświadczeniem MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*) o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe;
- e) przystąpieniem do długu przez MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*);
- f) kaucją na środkach pieniężnych w wysokości PLN 2.800.000,00 na obsługę raty kwartalnej i odsetkowej;
- g) trójstronną umową współpracy pomiędzy MCI TFI, PEmanagers oraz MCI Management;
- h) oświadczeniem MCI Management, w którym zobowiązuje się on do wydłużenia okresu trwania funduszy przed terminem ich działania lub wprowadzenia formuły bezterminowej, czyli zmianę funduszu terminowego na bezterminowy. W przypadku niewydłużenia czasu trwania funduszu – aktywa będą mogły być przesunięte do nowo utworzonego funduszu zarządzanego przez PEmanagers lub MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*), z którego opłaty za zarządzanie będą przedmiotem przelewu wierzytelności na Alior Bank S.A. Zobowiązanie to obciążone było karą w wysokości co najmniej

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

pozostałego do spłaty kredytu, która zostanie przeznaczona na spłatę pozostającej do spłaty części kredytu;

- i) zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Banku na akcjach MCI Management o wartości nie mniejszej niż 100% uruchomionego kredytu;
- j) potwierdzoną cesją należności na rzecz Alior Bank S.A. z umowy na zarządzanie pomiędzy MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*) oraz PEManagers i MCI TFI;

przy czym w odniesieniu do Kredytu Odnawialnego również:

- k) zawarciem aneksów do umów zabezpieczających przedmiotów zabezpieczenia, o których mowa w lit. e, f, i oraz j;
- l) złożeniem i opłaceniem w sądzie wniosku o zmianę wpisu zastawu do sądowego rejestru zastawów, stanowiących przedmiot zabezpieczenia kredytu.

Zgodnie z Umową, w przypadku obniżenia wartości zabezpieczenia w postaci akcji według kursu rynkowego poniżej 90% wartości pozostającej do spłaty części kredytu zabezpieczonego akcjami, PEManagers może zostać wezwany do uzupełnienia zabezpieczenia do relacji co najmniej 100% (akcje muszą być własnością PEManagers). Szczegółowy tryb uzupełnienia zabezpieczenia określa Umowa.

W odniesieniu do Kredytu Odnawialnego, zgodnie z Umową, w przypadku zwolnienia zabezpieczenia Kredytu Odnawialnego w postaci sądowego zastawu rejestrowego na akcjach MCI Management o wartości nie mniejszej niż 100% uruchomionego Kredytu Odnawialnego, każdorazowo warunkiem wykorzystania Kredytu Odnawialnego jest zawarcie umowy zastawu sporządzonej na podstawie wystawionego świadectwa depozytowego oraz złożenie prawidłowo opłaconego wniosku do sądu o ustanowienie zastawu rejestrowego na akcjach MCI Management, o wartości nie mniejszej niż 100% uruchomionego i wnioskowanego do uruchomienia Kredytu Odnawialnego.

Na mocy Umowy, PEManagers zobowiązało się, że poza tokiem zwykłej działalności nie dokona zbycia, nie wynajmie ani nie wydzierżawi, ani w inny sposób nie rozporządzi oraz nie obciąży istotnego składnika swojego mienia tytułem zabezpieczenia wierzytelności osób trzecich.

Umowa nakłada na Emitenta oraz Alior Bank S.A. standardowe dla tego typu umów prawa i obowiązki związane z obsługą kredytu, takie jak w szczególności obowiązki Emitenta do informowania kredytobiorcy o określonych okolicznościach mających znaczenie dla Emitenta lub prowadzonej przez niego działalności.

W wykonaniu zobowiązań przewidzianych w Umowie, m.in.:

- a) MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.*) w dniu 30 września 2013 r. złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, do kwoty PLN 80.000.000,00, które – w związku ze zmianą Pierwotnego Kredytu na Kredyt Odnawialny – zostało zastąpione oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, do kwoty PLN 68.000.000,00 z dnia 18 listopada 2014 r.;
- b) MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.*) w dniu 30 września 2013 r. udzieliła Alior Bank S.A. pełnomocnictwa do obciążania swoich rachunków bankowych prowadzonych przez Alior Bank S.A. kwotami określonymi w dyspozycjach składanych przez Alior Bank S.A. na pokrycie zobowiązań wobec Alior Bank S.A. z tytułu kredytu wraz z należnymi odsetkami i kosztami kredytu udzielonego na mocy Umowy w przypadku opóźnienia, względnie zwłoki ze wpłatą tych zobowiązań;
- c) Emitent w dniu 30 września 2013 r. złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, do kwoty PLN 80.000.000,00, które – w

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

związku ze zmianą Pierwotnego Kredytu na Kredyt Odnawialny – zostało zastąpione oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, do kwoty PLN 68.000.000,00 z dnia 18 listopada 2014 r.;

- d) Emitent w dniu 30 września 2013 r. udzielił Alior Bank S.A. pełnomocnictwa do obciążania swoich rachunków bankowych prowadzonych przez Alior Bank S.A. kwotami określonymi w dyspozycjach składanych przez Alior Bank S.A. na pokrycie zobowiązań wobec Alior Bank S.A. z tytułu kredytu wraz z należnymi odsetkami i kosztami kredytu udzielonego na mocy Umowy w przypadku opóźnienia, względnie zwłoki z wpłatą tych zobowiązań;
- e) Emitent, Alior Bank S.A. oraz MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.*) zawarły w dniu 30 września 2013 r. umowę o przystąpieniu do długu, o której mowa w pkt 10.5.2. ppkt 1) Prospektu;
- f) MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.*) oraz Alior Bank S.A. w dniu 10 stycznia 2014 r. zawarły umowę przelewu wierzytelności, o której mowa w pkt 10.5.2. ppkt 2) Prospektu;
- g) spółka Alternative Investment Partners Sp. z o.o. („**AIP**”) zawarła w dniu 24 grudnia 2013 r. z Alior Bank S.A. umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na posiadanych przez AIP 4.844.943 akcjach MCI Management;
- h) w dniu 10 kwietnia 2014 r. pomiędzy Emitentem oraz MCI AM sp. j. została zawarta umowa przystąpienia do długu, o której mowa w pkt 17.3.1. Prospektu;
- i) w związku ze zmianą Pierwotnego Kredytu na Kredyt Odnawialny, zawarte zostały aneksy do umów, o których mowa w lit. e, f oraz g.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej wartość.

3) Umowa nabycia akcji własnych zawarta pomiędzy Emitentem a MCI Management

W dniu 20 grudnia 2013 r. Emitent zawarł z MCI Management umowę sprzedaży akcji Emitenta („**Umowa**”). Na podstawie Umowy, MCI Management sprzedała Emitentowi:

- a) 80.772 akcji na okaziciela serii A Emitenta,
- b) 403.864 akcji na okaziciela serii B Emitenta,
- c) 4.083.877 akcji imiennych serii C Emitenta,
- d) 5.856.033 akcji na okaziciela serii D Emitenta,
- e) 3.585.961 akcji na okaziciela serii E Emitenta.

Z tytułu nabycia ww. akcji Emitenta, na mocy Umowy Emitent zobowiązany był do zapłaty wynagrodzenia na rzecz MCI Management w wysokości PLN 79.999.994,97 za wszystkie akcje, w terminie do dnia 31 stycznia 2014 r.

Wynagrodzenie to zostało uiszczone na podstawie umowy, o której mowa w ppkt 5).

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej wartość.

4) Umowa dotycząca objęcia przez MCI Management obligacji serii B emitowanych przez Emitenta

W dniu 20 grudnia 2013 r., Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji 40.000 obligacji serii B („**Obligacje serii B**”). Propozycja nabycia Obligacji serii B została skierowana do MCI Management w dniu 20 grudnia 2013 r. Propozycja nabycia Obligacji serii B, o której mowa w zdaniu poprzednim, stanowiła ofertę nabycia 40.000 obligacji imiennych niezabezpieczonych serii B emitowanych przez Emitenta. Cel emisji Obligacji serii B nie został określony.

Wartość nominalna jednej Obligacji serii B wynosiła PLN 1.000,00. Cena emisyjna jednej Obligacji serii B wynosiła PLN 1.000,00. Łączna cena emisyjna Obligacji serii B wynosiła PLN 40.000.000.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Dniem emisji Obligacji serii B był 20 grudnia 2013 r. Dzień wykupu Obligacji serii B został ustalony na 20 grudnia 2018 r. Oprocentowanie Obligacji serii B wynosiło WIBOR6M plus marża 5 p.p., przy czym stawka WIBOR6M dla danego okresu odsetkowego przyjmowana była według 3 (trzeciego) dnia roboczego poprzedzającego dzień określonego okresu odsetkowego. Sposób naliczania oprocentowania od Obligacji serii B został szczegółowo opisany w propozycji nabycia Obligacji serii B skierowanej przez Emitenta do MCI Management. Propozycja nabycia Obligacji serii B nie wprowadzała ograniczeń w możliwości zbywania lub obciążania Obligacji serii B.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej wartość.

5) Umowa potrącenia pomiędzy MCI Management oraz Emitentem

W dniu 20 grudnia 2013 r. Emitent zawarł z MCI Management umowę („**Umowa**”), na podstawie której strony dokonały potrącenia wierzytelności Emitenta wobec MCI Management w kwocie PLN 40.000.000,00 wynikającej z obowiązku uiszczenia ceny emisyjnej obligacji serii B emitowanych przez Emitenta, zgodnie z ofertą złożoną MCI Management w dniu 20 grudnia 2013 r. (o której mowa w ppkt 4) powyżej), z wierzytelnością MCI Management wobec Emitenta w kwocie PLN 79.999.994,97 wynikającą z obowiązku uiszczenia wynagrodzenia za zbycie na rzecz Emitenta 14.010.507 akcji Emitenta, zgodnie z umową sprzedaży akcji Emitenta z dnia 20 grudnia 2013 r. (o której mowa w ppkt 3) powyżej). Kwota wierzytelności MCI Management względem Emitenta przewyższająca kwotę PLN 40.000.000,00, tj. kwota PLN 39.999.994,97, zgodnie z ustaleniem stron Umowy zapłacona miała zostać zgodnie z umową sprzedaży akcji Emitenta z dnia 20 grudnia 2013 r. zawartą pomiędzy tymi podmiotami.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej wartość.

6) Umowa zlecenia udzielenia zabezpieczenia pomiędzy Emitentem i Alternative Investment Partners Sp. z o.o.

W dniu 10 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł z Alternative Investment Partners Sp. z o.o. („**AIP**”) umowę zlecenia celem wykonania przez AIP czynności wymaganych dla ustanowienia zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na mocy umowy zastawu rejestrowego z dnia 24 grudnia 2013 r., zawartej pomiędzy AIP oraz Alior Bank S.A., Zgodnie z umową AIP z tytułu przyjęcia zlecenia przysługuje w okresie trwania zabezpieczenia wynagrodzenie roczne netto w wysokości 1% kwoty zabezpieczenia. W dniu zawarcia umowy, kwota zabezpieczenia wynosiła PLN 80.000.000,00, a roczne wynagrodzenie AIP wynosiło PLN 800.000,00. W przypadku, gdyby Alior Bank S.A. skorzystał z zabezpieczenia, wtedy Emitent zobowiązany będzie do spowodowania zwrotnego przeniesienia na AIP akcji, których własność AIP utraciła wskutek skorzystania z zabezpieczenia przez Alior Bank S.A. lub do zwrotu Alior Bank S.A. ich równowartości z zachowaniem zasad wskazanych w umowie.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

7) Umowy z AMC III Moon B.V.

- a) Umowa inwestycyjna pomiędzy AMC III Moon B.V., Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., Alternative Investment Partners Sp. z o.o., MCI Management, Cezarym Smorszczewskim oraz Emitentem

W dniu 15 stycznia 2015 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy AMC III Moon B.V., Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., Alternative Investment Partners Sp. z o.o. („**AIP**”), MCI Management, Cezarym Smorszczewskim oraz Emitentem („**Umowa Inwestycyjna**”). Na potrzeby niniejszego punktu, Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., AIP, MCI Management, Cezary Smorszczewski oraz Emitent są łącznie nazwane „**Stronami MCI**”.

Przedmiotem Umowy Inwestycyjnej jest:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- i) zobowiązanie AMC III Moon B.V. do nabycia od Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. 277.921 akcji Emitenta serii D i E o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i łącznej wartości nominalnej PLN 277.921,00, uprawniających do 277.921 głosów na WZA, stanowiących w dniu zawarcia Umowy Inwestycyjnej 8,33% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zgodnie z postanowieniami umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 15 stycznia 2015 r. pomiędzy AMC III Moon B.V. oraz Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0.;
- ii) zobowiązanie Emitenta do:
 - emisji 5.850 obligacji serii C zamiennych na akcje serii H Emitenta („**Obligacje**”) z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy Emitenta, o wartości nominalnej EUR 1.000,00 każda i łącznej wartości nominalnej EUR 5.850.000,00, zgodnie z postanowieniami przewidzianymi w ustalonych przez strony Umowy Inwestycyjnej warunkach emisji oraz
 - zaoferowania AMC III Moon B.V. objęcia Obligacji,podczas gdy AMC III Moon B.V. zobowiązuje się do zapłaty ceny emisyjnej równej EUR 5.850.000,00 i objęcia Obligacji.

Na mocy postanowień Umowy Inwestycyjnej, strony zobowiązały się, że emisja Obligacji, ustanowienie zabezpieczeń związanych z emisją Obligacji, zapłata i objęcie Obligacji zostaną dokonane, w szczególności AMC III Moon B.V. obejmie Obligacje, pod warunkiem spełnienia następujących warunków:

- i) nabycie akcji Spółki, o których mowa powyżej, przez AMC III Moon B.V.;
- ii) zawarcie kontraktów menadżerskich pomiędzy Emitentem a członkami Zarządu, innymi niż Sylwester Janik;
- iii) zawarcie umów opcji na akcje Emitenta z Tomaszem Czechowiczem;
- iv) rejestracja przez właściwy sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty PLN 245.700,00 z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy oraz zmian Statutu;
- v) zawarcie umowy przelewu wierzytelności, którą AMC III Moon B.V. i MCI AM sp. j. są zobowiązane zawrzeć w ciągu 21 dni roboczych od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej, stanowiącej zabezpieczenie wierzytelności AMC III Moon B.V. z tytułu emitowanych przez Emitenta Obligacji, które mają zostać objęte przez AMC III Moon B.V. (informacje o umowie przelewu wierzytelności zostały zawarte w pkt 10.5.2. ppkt 13) Prospektu);
- vi) zawarcie umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta nabytych przez AMC III Moon B.V.;
- vii) powołanie członka Rady Nadzorczej wskazanego przez AMC III Moon B.V.

Emitent oraz Strony MCI są zobowiązane zapewnić, że nie później niż w ciągu 10 dni roboczych od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej, zostanie zwołane WZA w celu przyjęcia następujących uchwał:

- i) uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje Emitenta, które mają zostać objęte przez AMC III Moon B.V.;
- ii) uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta;
- iii) uchwały w sprawie zmian Statutu;
- iv) uchwały w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej.

WZA powinno odbyć się nie później niż w dniu 19 lutego 2015 r.

Na podstawie umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 15 stycznia 2015 r. pomiędzy AMC III Moon B.V. oraz Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., AMC III Moon B.V. nabył, w dniu 19 stycznia 2015 r., 277.921 akcji Emitenta za łączną kwotę PLN 25.000.000 (tj. ok. PLN 89,95 za jedną akcję).

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Strony zobowiązały się, że AMC III Moon B.V. i Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. zawrą umowę o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, która obowiązywać będzie do wcześniejszego z następujących dni: (i) do dnia, w którym upłynie okres 12 miesięcy od dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub (ii) do dnia, w którym upłynie 24 miesiące od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej.

Na mocy Umowy Inwestycyjnej, strony tej umowy uzgodniły, że tak długo jak AMC III Moon B.V. będzie posiadać co najmniej 6% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, AMC III Moon B.V. będzie uprawniona do żądania powołania lub odwołania (powołanego przez AMC III Moon B.V.) jednego członka Rady Nadzorczej wskazanego przez AMC III Moon B.V. Powyższe uprawnienie wygasa z chwilą wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Na mocy umowy, AMC III Moon B.V. nie może rozporządzać (w szczególności sprzedać lub obciążyć) akcjami Emitenta do dnia dopuszczenia akcji Emitenta, w tym akcji posiadanych przez AMC III Moon B.V. do obrotu na rynku regulowanym, z wyjątkiem akcji Emitenta sprzedanych zgodnie z prawem przyłączenia opisanym poniżej.

W przypadku, gdy którakolwiek ze Stron MCI zamierzałaby sprzedać akcje Emitenta („**Akcjonariusz Sprzedający**”) stronie trzeciej, AMC III Moon B.V. będzie uprawniony do przyłączenia się do takiej sprzedaży, z zastrzeżeniem, że: (i) AMC III Moon B.V. będzie uprawniony do sprzedaży jedynie takiej liczby akcji Emitenta, która stanowi % ogólnej liczby akcji Emitenta posiadanych przez AMC III Moon B.V. równej % akcji Emitenta, jaka ma być sprzedana przez ww. akcjonariusza sprzedającego akcje Emitenta akcjonariusza sprzedającego akcje Emitenta w łącznej liczbie akcji Emitenta posiadanych przez tego akcjonariusza oraz (ii) AMC III Moon B.V. jest uprawniony do sprzedaży (a) akcji Emitenta nabytych od Subfunduszu MCI.Euroventures 1.0. w wykonaniu Umowy Inwestycyjnej oraz (b) akcji objętych przez AMC III Moon B.V. w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta.

W przypadku, gdy wycena jednej akcji Emitenta podczas oferty publicznej akcji Emitenta w związku z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym wyniesie poniżej PLN 89,9536 (osiemdziesiąt dziewięć i 9536/10000 złotych), to Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. będzie zobowiązany do zwrotu na wniosek i na rzecz AMC III Moon B.V. odszkodowania umownego równego różnicy pomiędzy:

- i) kwotą obliczoną według następującej formuły:

$$P=X+ (X*0,10*D)/365$$

gdzie:

X - kwota PLN 25.000.000,00 lub – na potrzeby wykonania opcji sprzedaży przysługującej AMC III Moon B.V., o której mowa poniżej – suma PLN 25,000,000 i ceny emisyjnej zapłaconej przez AMC III Moon B.V. za nowoemitowane akcje Emitenta;

D - liczba dni pomiędzy datą nabycia akcji Emitenta przez AMC III Moon B.V. i datą dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, lub - na potrzeby wykonania opcji sprzedaży przysługującej AMC III Moon B.V., o której mowa poniżej – liczba dni pomiędzy datą nabycia Akcji i dniem w którym upłynie okres 2 lat od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej

oraz

- ii) kwotą równą wycenie posiadanych przez AMC III Moon B.V. akcji Emitenta podczas oferty publicznej akcji Emitenta (czyli kwotą równą iloczynowi liczby akcji posiadanych przez AMC III Moon B.V. i faktycznej ceny za jedną akcję Emitenta podczas oferty publicznej akcji Emitenta, niezależnie od tego, czy AMC III Moon B.V. sprzedał jakiegokolwiek akcje Spółki podczas oferty publicznej akcji Emitenta).

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. może zwolnić się z obowiązku zwrotu odszkodowania umownego przez zapewnienie, że AMC III Moon B.V. otrzyma nieodwołalną ofertę na nieodpłatne przeniesienie

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

na AMC III Moon B.V. tytułu własności akcji Emitenta, wolnych od wszelkich obciążeń i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, o łącznej wartości nie mniejszej niż kwota odszkodowania umownego.

Emitent zobowiązał się do emisji Obligacji na następujących warunkach:

- i) cena emisyjna Obligacji wyniesie EUR 1.000, tj. łącznie EUR 5.850.000;
- ii) oprocentowanie Obligacji wynosić będzie 9,75% rocznie z zastrzeżeniem, że w przypadku braku zapłaty świadczeń z Obligacji w całości, oprocentowanie zostanie zwiększone o 2%;
- iii) dniem wykupu Obligacji będzie wcześniejszy z następujących dni: 20 lutego 2020 r., dzień likwidacji Emitenta lub dzień wykupienia wszystkich Obligacji przez Emitenta;
- iv) posiadacz Obligacji będzie mógł zażądać zamiany Obligacji na akcje Emitenta nie wcześniej niż po upływie 2 lat od dnia emisji Obligacji;
- v) cena zamiany Obligacji na akcje Emitenta, będzie równa wyższej z następujących wartości: (i) wartości 101,9474 (sto jeden i 9474/10000 złotego) za jedną akcję Emitenta, albo (ii) wartości obliczonej zgodnie z następującym wzorem:

$$IP = P_{IPO} + [(P_{IPO} \times 0,10 \times D)]/365,$$

gdzie:

IP – cena zamiany Obligacji na akcje Emitenta,

P_{IPO} – cena sprzedaży jednej akcji Emitenta sprzedanej lub emitowanej w ramach oferty publicznej akcji Emitenta w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,

D – liczba dni pomiędzy wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym a dniem doręczenia żądania zamiany;

- vi) Obligacje zostaną zabezpieczone m.in. cesją wierzytelności przysługujących MCI AM sp. j. z tytułu wykonywania umów o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych MCI TFI.

Emitent zobowiązał się wobec AMC III Moon B.V., że w przypadku gdy akcje Emitenta nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej i pod warunkiem, że AMC III Moon B.V. nie naruszy obowiązków wskazanych w Umowie Inwestycyjnej, Emitent zapłaci AMC III Moon B.V. dodatkowe wynagrodzenie określone w Umowie Inwestycyjnej.

Na mocy postanowień Umowy Inwestycyjnej, Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. zobowiązał się wobec AMC III Moon B.V., że w przypadku, gdy (i) w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej nie dojdzie do dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym oraz (ii) AMC III Moon B.V. nie naruszy obowiązków wskazanych w Umowie Inwestycyjnej, AMC III Moon B.V. będzie uprawniona do sprzedaży, a Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. będzie zobowiązany do nabycia akcji Emitenta oraz wszystkich akcji Emitenta nabytych przez AMC III Moon B.V. w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta, na pisemny wniosek AMC III Moon B.V. (opcja sprzedaży).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, każda z jej stron jest zobowiązana do naprawienia wszelkich szkód powstałych w wyniku:

- i) niewykonania lub nienależytego wykonania wszelkich obowiązków danej strony wynikających z Umowy Inwestycyjnej lub związanych z Umową Inwestycyjną, chyba że takie niewykonanie lub nienależyte wykonanie wynika z okoliczności, za które dana strona nie ponosi odpowiedzialności, o ile postanowienia Umowy Inwestycyjnej nie stanowią inaczej;
- ii) niezgodnego z prawdą oświadczenia lub gwarancji złożonych / udzielonych przez daną stronę.

Umowa Inwestycyjna została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

b) Porozumienie pomiędzy Emitentem a AMC III Moon B.V.

W dniu 15 stycznia 2015 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy Emitentem a AMC III Moon B.V. („**Porozumienie**”).

Na mocy Porozumienia, w związku z zawarciem Umowy Inwestycyjnej (o której mowa w lit. a), AMC III Moon B.V. zrzekł się nieodwołanie wobec Spółki prawa do dywidendy wypłacanej przez Emitenta za rok obrotowy 2014 i 2015, z tytułu posiadanych przez niego w danym dniu dywidendy określonym dla danej dywidendy akcji wyemitowanych przez Spółkę, do łącznej kwoty PLN 3.332.000,00.

Na mocy Porozumienia, w przypadku, gdyby w okresie przypadającym przed dniem dywidendy wypłacanej przez Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015, tj. dywidendy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r., AMC III Moon B.V. zbył jakiegokolwiek posiadane przez siebie akcje Emitenta, bez uprzedniego spowodowania zawarcia przez ich nabywcę z Emitentem umowy analogicznej jak Porozumienie, to AMC III Moon B.V. zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Spółki kary pieniężnej w wysokości równej kwocie dywidendy wypłaconej przez Spółkę z tytułu akcji Spółki zbytych przez AMC III Moon B.V. na rzecz nabywcy akcji Emitenta, który uprzednio nie zawarł ze Spółką nowego porozumienia, a której Spółka nie byłaby zobowiązana wypłacić gdyby doszło do zawarcia nowego porozumienia, za każdy przypadek niewykonania lub nienależytego wykonania powyższego zobowiązania do zawarcia nowego porozumienia.

Porozumienie zostało uznane za istotne z uwagi na jego przedmiot.

8) Objęcie weksła wystawionego przez Emitenta przez Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.

Zgodnie z umową z dnia 31 grudnia 2014 r., zawartą pomiędzy Emitentem oraz Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., w dniu 31 grudnia 2014 r. Emitent wystawił na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. jako remitenta (i przekazał) weksel własny na kwotę PLN 20.000.000,00 wraz z oprocentowaniem 4,2% w skali roku.

Umowa, na podstawie której doszło do objęcia weksła została uznana za istotną umowę z uwagi na jej wartość.

9) Objęcie weksła wystawionego przez Emitenta przez Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. (Akcjonariusza Sprzedającego)

Zgodnie z umową z dnia 31 grudnia 2014 r., zawartą pomiędzy Emitentem oraz Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., w dniu 31 grudnia 2014 r. Emitent wystawił na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. jako remitenta (i przekazał) weksel własny na kwotę PLN 15.000.000 wraz z oprocentowaniem 4,2% w skali roku.

Umowa, na podstawie której doszło do objęcia weksła została uznana za istotną umowę z uwagi na jej wartość.

10.5.2. Istotne umowy zawarte przez podmioty z Grupy Emitenta

1) Przystąpienie do długu MCI AM sp. j.

Emitent, Alior Bank S.A. oraz MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*) zawarły w dniu 30 września 2013 r. umowę o przystąpieniu do długu, zmienioną następnie aneksem nr 1 z dnia 18 listopada 2014 r., na podstawie której MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*) przystąpiła do długu, w związku z kredytem udzielonym na podstawie umowy kredytu, o której mowa w pkt 10.5.1. ppkt 2) Prospektu („**Umowa**”). Na podstawie Umowy, MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*) odpowiada wobec Alior Bank S.A. jak Emitent w odniesieniu do kredytu udzielonego Emitentowi. Zgodnie z Umową, odpowiedzialność MCI AM sp. j.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

(dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*) i Emitenta względem Alior Bank S.A. jest solidarna.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej wartość.

2) Umowa przelewu wierzytelności zawarta pomiędzy MCI AM sp. j. oraz Alior Bank S.A.

MCI AM sp. j. (dawniej: *MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.*) oraz Alior Bank S.A. w dniu 10 stycznia 2014 r. zawarły umowę przelewu wierzytelności w celu zabezpieczenia wierzytelności Alior Bank S.A. z tytułu kredytu w wysokości PLN 34.000.000,00, udzielonego na podstawie umowy kredytu, o której mowa w pkt 10.5.1. ppkt 2) Prospektu („Umowa”). Umowa została zmieniona na mocy aneksu nr 1 zawartego w dniu 18 listopada 2014 r.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Alior Bank S.A., o której mowa w akapicie poprzednim, MCI AM sp. j. dokonała na rzecz Alior Bank S.A. przelewu swoich obecnych i przyszłych wierzytelności przysługujących MCI AM sp. j. od MCI TFI. W szczególności, Umowa obejmowała przelew należności wynikających z następujących umów:

- a) Umowy współpracy z dnia 1 lipca 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy MCI AM sp. j. oraz MCI TFI;
- b) Umowy współpracy z dnia 2 stycznia 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy MCI AM sp. j. oraz MCI TFI;
- c) Umowy o zarządzanie z dnia 1 września 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy MCI AM sp. j. oraz MCI TFI;
- d) Umowy o zarządzanie z dnia 1 lipca 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy MCI AM sp. j. oraz MCI TFI;
- e) Umowy o zarządzanie z dnia 4 lutego 2009 r. (wraz z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy MCI AM sp. j. oraz MCI TFI;
- f) Umowy o zarządzanie z dnia 20 kwietnia 2011 r. (wraz z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy MCI AM sp. j. oraz MCI TFI;
- g) Umowy o zarządzanie z dnia 2 stycznia 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy MCI AM sp. j. oraz MCI TFI.

Na podstawie Umowy, Alior Bank S.A. przyjął przelew wierzytelności będący przedmiotem Umowy oraz zobowiązał się do korzystania z nabytej wierzytelności tylko w takim zakresie, w jakim wymagać tego będzie zabezpieczenie i zaspokojenie wierzytelności Alior Bank S.A. z tytułu kredytu, udzielonego na podstawie umowy kredytu, o której mowa w pkt 10.5.1. ppkt 2) Prospektu.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, MCI AM sp. j. w okresie obowiązywania Umowy utraciła prawo rozporządzania wierzytelnością będącą przedmiotem przelewu dokonanego na mocy Umowy, w szczególności jej dalszego cedowania i składania wobec MCI TFI oświadczeń zmierzających do zmiany treści czy wygaśnięcia wierzytelności będącej przedmiotem przelewu.

Na podstawie Umowy Alior Bank S.A. uzyskał prawo do m.in.:

- a) blokowania środków uzyskanych od MCI TFI na rachunku bankowym MCI AM sp. j. do czasu aż zabezpieczona wierzytelność Alior Bank S.A. stanie się wymagalna;
- b) zaliczania wpływów z tytułu realizacji wierzytelności będącej przedmiotem przelewu na poczet zabezpieczonej przelewem wierzytelności Alior Bank S.A., nawet wówczas, gdy nie stała się ona jeszcze wymagalna;
- c) zaliczania wpływów z tytułu realizacji wierzytelności będącej przedmiotem przelewu na spłatę wymagalnych zobowiązań związanych z zabezpieczoną wierzytelnością Alior Bank S.A.;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- d) żądania od MCI TFI, w razie opóźnienia w spłacie zabezpieczonej wierzytelności, przekazywania wszelkich świadczeń związanych z wierzytelnością będącą przedmiotem przelewu do Alior Bank S.A., na poczet zadłużenia wynikającego z umowy kredytu;
- e) dokonania dalszego przelewu wierzytelności będącej przedmiotem przelewu za wynagrodzeniem, które zostanie zaliczone na poczet zadłużenia wynikającego z umowy kredytu.

Umowa nakłada na MCI AM sp. j. standardowe dla tego typu umów obowiązki, takie jak w szczególności obowiązki MCI AM sp. j. do powstrzymania się od określonych działań, które mogłyby negatywnie wpłynąć na możliwość egzekwowania przez Alior Bank S.A. przysługujących jej wierzytelności.

Potwierdzenie przyjęcia do wiadomości MCI TFI faktu dokonania przelewu na mocy Umowy nastąpiło w dniu 10 stycznia 2014 r. Jednocześnie MCI TFI zobowiązało się do przekazywania świadczeń wynikających ze sędowanej wierzytelności na rachunek Alior Bank S.A.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej wartość.

- 3) Objęcie weksla przez MCI AM sp. j. emitowanego przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A.

Zgodnie z umową z dnia 28 lutego 2014 r., zawartą pomiędzy MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. oraz MCI AM sp. j., w dniu 28 lutego 2014 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. wystawiła na rzecz MCI AM sp. j. jako remitenta (i przekazała) weksel własny na kwotę PLN 19.200.000,00 wraz z oprocentowaniem 3,70% w skali roku.

Umowa, na podstawie której doszło do objęcia weksla, została uznana za istotną umowę z uwagi na jej wartość.

- 4) Objęcie weksla przez MCI AM sp. j. emitowanego przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A.

Zgodnie z umową z dnia 25 marca 2014 r., zawartą pomiędzy MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. oraz MCI AM sp. j., MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością MCI.PrivateVentures S.K.A. w dniu 25 marca 2014 r. wystawiła na rzecz MCI AM sp. j. jako remitenta (i przekazała) weksel własny na kwotę PLN 34.000.000,00 PLN wraz z oprocentowaniem 3,70% w skali roku.

Umowa, na podstawie której doszło do objęcia weksla została uznana za istotną umowę z uwagi na jej wartość.

- 5) Umowy zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zawarte przez MCI TFI

- a) Umowa o zarządzanie aktywami Helix Ventures Partners FIZ

Umowa o zarządzanie aktywami Helix Ventures Partners FIZ została zawarta pomiędzy MCI TFI a MCI Management w dniu 4 lutego 2009 r. („Umowa”). Umowa została następnie zmieniona aneksami z dnia 4 maja 2009 r., 15 października 2009 r., 30 maja 2011 r. oraz 21 listopada 2011 r. Z dniem 31 grudnia 2010 r. MCI AM sp. j. przejęła prawa i obowiązki MCI Management wynikające z Umowy.

Na podstawie Umowy MCI TFI zleciło świadczenie usług polegających na zarządzaniu aktywami funduszu Helix Ventures Partners FIZ. W oparciu o postanowienia Umowy, MCI AM sp. j. z tytułu świadczenia usług na mocy Umowy jest uprawniona do wynagrodzenia stałego za każdy rok obowiązywania umowy: w 2011 r. w wysokości PLN 1.150.000 (przy czym w okresie od stycznia do maja wynosi PLN 57.500, w okresie od czerwca do listopada wynosi PLN 95.833,33 miesięcznie; różnica między wynagrodzeniem rocznym a wynagrodzeniem pobranym za okres od stycznia do listopada zostanie rozliczona w ostatnim miesiącu roku kalendarzowego), w latach 2012-2013 w

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

wysokości PLN 1.150.000, w latach 2014-2019 w wysokości PLN 400.000. Wynagrodzenie zmienne MCI AM sp. j. za każdy rok obowiązywania Umowy wypłacane jest z kwoty rezerwy w wysokości 60% kwoty rezerwy. Wynagrodzenie dodatkowe MCI AM sp. j. obliczane jest z kolei jako część wynagrodzenia dodatkowego otrzymanego z Helix Ventures Partners FIZ przez MCI TFI. Co do zasady, Umowa została zawarta na czas trwania Helix Ventures Partners FIZ.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

b) Umowa o zarządzanie aktywami Internet Ventures FIZ

Umowa została zawarta w dniu 6 listopada 2012 r. pomiędzy MCI TFI oraz MCI AM sp. j. („Umowa”). Na podstawie Umowy MCI TFI zleciło świadczenie usług polegających na zarządzaniu aktywami funduszu Internet Ventures FIZ. Wysokość wynagrodzenia przysługującego MCI AM sp. j. z tytułu Umowy jest uzależniona od wartości wynagrodzenia dodatkowego oraz opłaty za zarządzanie (określonych w statucie Internet Ventures FIZ), otrzymanych przez MCI TFI. W oparciu o postanowienia Umowy, MCI AM sp. j. jest uprawniona do wynagrodzenia stałego wypłacanego za dany okres półroczny w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy wartością otrzymanych przez MCI TFI środków z tytułu opłaty za zarządzanie za dany okres i sumą: (i) prognozowanych na dany okres wartości kapitalizowania i likwidacji funduszu oraz (ii) kosztów administracyjnych funduszu. Jeśli opłata za zarządzanie należna MCI TFI zostanie za dany okres zmniejszona, proporcjonalnemu zmniejszeniu ulegnie też kwota wynagrodzenia stałego. MCI AM sp. j. jest uprawniona do otrzymania wynagrodzenia zmiennego w wysokości otrzymanego przez MCI TFI wynagrodzenia dodatkowego. Umowa została zawarta co do zasady na czas do dnia otwarcia likwidacji Internet Ventures FIZ, nie dłużej jednak niż do dnia, w którym MCI TFI przestanie być organem tego funduszu.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

c) Umowa o zarządzanie aktywami Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. (Akcjonariusza Sprzedającego)

Umowa została zawarta w dniu 1 lipca 2008 r. pomiędzy MCI TFI oraz MCI Management („Umowa”). Na podstawie Umowy MCI TFI zleciło świadczenie usług polegających na zarządzaniu aktywami Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Umowa została następnie zmieniona aneksami z dnia 2 lipca 2008 r. oraz 20 sierpnia 2011 r. Z dniem 31 grudnia 2010 r. MCI AM sp. j. przejęła prawa i obowiązki MCI Management wynikające z Umowy.

W oparciu o postanowienia Umowy, MCI AM sp. j. z tytułu Umowy jest uprawniona do wynagrodzenia stałego w wysokości 85% kwoty należnego MCI TFI wynagrodzenia obliczonej zgodnie ze statutem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Dodatkowo, MCI AM sp. j. otrzymuje od MCI TFI wynagrodzenie zmienne w wysokości 99% kwoty należnego MCI TFI wynagrodzenia, obliczonej zgodnie ze statutem MCI.PrivateVentures FIZ. Umowa została zawarta na czas trwania Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., nie dłużej jednak niż do dnia, w którym MCI TFI przestanie być organem tego subfunduszu.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

d) Umowa o zarządzanie aktywami Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

Umowa została zawarta w dniu 1 lipca 2008 r. pomiędzy MCI TFI oraz MCI Management („Umowa”). Na podstawie Umowy MCI TFI zleciło świadczenie usług polegających na zarządzaniu aktywami Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. Umowa została następnie zmieniona aneksem z dnia 20 sierpnia 2011 r. Z dniem 31 grudnia 2010 r. MCI AM sp. j. przejęła prawa i obowiązki MCI Management wynikające z Umowy.

W oparciu o postanowienia Umowy, MCI AM sp. j. z tytułu Umowy jest uprawniona do wynagrodzenia stałego w wysokości 85% kwoty należnego MCI TFI wynagrodzenia, obliczonej zgodnie ze statutem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ. Dodatkowo, MCI AM sp. j. otrzymuje od MCI TFI wynagrodzenie zmienne w wysokości 99% kwoty należnego MCI TFI wynagrodzenia obliczonej zgodnie ze statutem

MCI.PrivateVentures FIZ. Umowa została zawarta na czas trwania Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., nie dłużej jednak niż do dnia, w którym MCI TFI przestanie być organem tego subfunduszu.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

e) Umowa o zarządzanie aktywami MCI.CreditVentures 2.0. FIZ

Umowa została zawarta w dniu 1 września 2008 r. pomiędzy MCI TFI oraz MCI Management („Umowa”). Na podstawie Umowy MCI TFI zleciło świadczenie usług polegających na zarządzaniu aktywami MCI.CreditVentures 2.0. FIZ (do dnia 24 czerwca 2014 r. działającego pod nazwą MCI.BioVentures FIZ, a wcześniej, do dnia 29 listopada 2011 r. - pod nazwą Nordkapp Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty). Z dniem 31 grudnia 2010 r. MCI AM sp. j. przejęła prawa i obowiązki MCI Management wynikające z Umowy.

W oparciu o postanowienia Umowy, MCI AM sp. j. z tytułu Umowy jest uprawniona do wynagrodzenia stałego w wysokości 90% kwoty należnego MCI TFI wynagrodzenia, obliczonej zgodnie ze statutem funduszu. Dodatkowo, MCI AM sp. j. otrzymuje od MCI TFI wynagrodzenie zmienne w wysokości 100% kwoty należnego MCI TFI wynagrodzenia obliczonej zgodnie ze statutem MCI.CreditVentures 2.0. FIZ. Umowa została zawarta na czas trwania MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, nie później jednak niż do dnia, w którym MCI TFI przestanie być organem tego subfunduszu.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

6) Umowy doradztwa zawarte pomiędzy MCI AM sp. j. a MCI TFI

a) Umowa o doradztwo w zakresie lokat Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. (Akcjonariusza Sprzedającego)

Umowa została zawarta w dniu 1 lipca 2008 r. pomiędzy MCI TFI oraz MCI Management („Umowa”). Na podstawie Umowy MCI TFI zleciło świadczenie usług polegających na doradztwie w zakresie dokonywania określonych lokat przez Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Z dniem 31 grudnia 2010 r. MCI AM sp. j. przejęła prawa i obowiązki MCI Management wynikające z Umowy.

W oparciu o postanowienia Umowy, MCI AM sp. j. z tytułu Umowy jest uprawniona do wynagrodzenia stałego w wysokości 5% kwoty należnego MCI TFI wynagrodzenia obliczonej zgodnie ze statutem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, powiększonego o odpowiedni podatek VAT. Umowa została zawarta na czas trwania Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., nie później jednak niż do dnia, w którym MCI TFI przestanie być organem tego subfunduszu.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

b) Umowa o doradztwo w zakresie lokat Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0.

Umowa została zawarta w dniu 2 stycznia 2008 r. pomiędzy MCI TFI oraz MCI Management („Umowa”). Na podstawie Umowy MCI TFI zleciło świadczenie usług polegających na doradztwie w zakresie dokonywania określonych lokat przez Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. Z dniem 31 grudnia 2010 r. MCI AM sp. j. przejęła prawa i obowiązki MCI Management wynikające z Umowy.

W oparciu o postanowienia Umowy, MCI AM sp. j. z tytułu Umowy jest uprawniona do wynagrodzenia stałego w wysokości 5% kwoty należnego MCI TFI wynagrodzenia obliczonej zgodnie ze statutem funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, powiększonego o odpowiedni podatek VAT. Umowa została zawarta na czas trwania Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., nie później jednak niż do dnia, w którym MCI TFI przestanie być organem tego subfunduszu.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

7) Umowa o udzielenie wsparcia finansowego z dnia 28 czerwca 2010 r.

Umowa o udzielenie wsparcia finansowego została zawarta w dniu 28 czerwca 2010 r. w szczególności pomiędzy KFK, MCI TFI oraz MCI Management („Umowa”).

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Na mocy Umowy KFK zobowiązał się do udzielenia wsparcia finansowego funduszowi kapitałowemu w formie funduszu inwestycyjnego Internet Ventures FIZ („Fundusz”) w formie:

- a) objęcia certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz o wartości PLN 40 mln;
- b) objęcia obligacji wyemitowanych przez Fundusz na mocy Umowy w wysokości PLN 10 mln.

Zgodnie z Umową, Fundusz reprezentowany i zarządzany jest przez MCI TFI, przy czym jego portfelem inwestycyjnym pierwotnie zarządzać miała m.in. MCI Management. Z dniem 6 listopada 2012 r. MCI AM sp. j. przejęła prawa i obowiązki MCI Management wynikające z Umowy. Jednocześnie, zgodnie z informacjami zawartymi w ppkt 5) lit. b) Prospektu, zarządzanie portfelem aktywów Funduszu zostało zlecone MCI AM sp. j. Łączna kapitalizacja Funduszu ma wynieść PLN 100 mln. Umowa zawiera standardowe postanowienia charakterystyczne dla umów o udzielenie wsparcia finansowego przez KFK. Umowa została zawarta co do zasady na okres 10 lat od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

- 8) Umowa o udzielenie wsparcia finansowego z dnia 20 grudnia 2007 r.

Umowa o udzielenie wsparcia finansowego została zawarta w dniu 20 grudnia 2007 r. w szczególności pomiędzy KFK, MCI TFI oraz MCI Management („Umowa”).

Na mocy Umowy KFK udzieliło wsparcia finansowego funduszowi kapitałowemu w formie funduszu inwestycyjnego Helix Ventures Partners FIZ („Fundusz”) w formie objęcia certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz o wartości PLN 20 mln. Zgodnie z Umową, Fundusz reprezentowany i zarządzany jest przez MCI TFI, przy czym jego portfelem inwestycyjnym pierwotnie zarządzać miała m.in. MCI Management na podstawie odrębnej umowy o zarządzanie. Zgodnie z informacjami zawartymi w ppkt 5) lit. a) Prospektu, z dniem 31 grudnia 2010 r. MCI AM sp. j. przejęła prawa i obowiązki MCI Management wynikające z umowy o zarządzanie portfelem aktywów Funduszu. Łączna kapitalizacja Funduszu ma wynieść PLN 40 mln. Umowa zawiera standardowe postanowienia charakterystyczne dla umów o udzielenie wsparcia finansowego przez KFK. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z prawem jej rozwiązania w określonych w Umowie przypadkach.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej przedmiot.

- 9) Objęcie weksla przez MCI AM sp. j. emitowanego przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j.

Zgodnie z umową z dnia 9 maja 2014 r. zawartą pomiędzy MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j. oraz MCI AM sp. j., w dniu 9 maja 2014 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j. wystawiła na rzecz MCI AM sp. j. jako remitenta (i przekazała) weksel własny na kwotę PLN 53.490.000,00 wraz z oprocentowaniem 3,70% w skali roku.

Umowa, na podstawie której doszło do objęcia weksla, została uznana za istotną umowę z uwagi na jej wartość.

- 10) Objęcie weksla przez MCI AM sp. j. emitowanego przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j.

Zgodnie z umową z dnia 19 maja 2014 r., zawartą pomiędzy MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j. oraz MCI AM sp. j., w dniu 19 maja 2014 r. MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.j. wystawiła na rzecz MCI AM sp. j. jako remitenta (i przekazała) weksel własny na kwotę PLN 11.400.000,00 wraz z oprocentowaniem 3,70% w skali roku.

Umowa, na podstawie której doszło do objęcia weksla została uznana za istotną umowę z uwagi na jej wartość.

11) Umowa sprzedaży obligacji zawarta pomiędzy MCI Management a MCI AM sp. j.

MCI AM sp. j. oraz MCI Management zawarły w dniu 30 września 2014 r. umowę sprzedaży obligacji Emitenta. Na mocy ww. umowy, MCI AM sp. j. nabyła 26.000 obligacji imiennych serii B, wyemitowanych przez Emitenta, za cenę PLN 1.021,52 za jedną obligację, tj. za łączną kwotę PLN 26.559.520,00. Zgodnie z umową, MCI AM sp. j. była zobowiązana do zapłaty ww. ceny w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy. Powyższa cena została zapłacona przez MCI AM sp. j. w dniu 30 września 2014 r.

Umowa, na podstawie której doszło do sprzedaży obligacji została uznana za istotną umowę z uwagi na jej wartość.

12) Umowa sprzedaży obligacji zawarta pomiędzy MCI Management a MCI AM sp. j.

MCI AM sp. j. oraz MCI Management zawarły w dniu 31 grudnia 2014 r. umowę sprzedaży obligacji Emitenta. Na mocy ww. umowy, MCI AM sp. j. nabyła 14.000 obligacji imiennych serii B, wyemitowanych przez Emitenta, za cenę PLN 1.002,32 za jedną obligację, tj. za łączną kwotę PLN 14.032.480,00. Zgodnie z umową, MCI AM sp. j. była zobowiązana do zapłaty ww. ceny w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy. Powyższa cena została zapłacona przez MCI AM sp. j. w dniach 31 grudnia 2014 r. oraz 7 stycznia 2015 r.

Umowa, na podstawie której doszło do sprzedaży obligacji została uznana za istotną umowę z uwagi na jej wartość.

13) Umowa przelewu wierzytelności zawarta przez MCI AM sp. j. a AMC III Moon B.V.

W dniu 13 lutego 2015 r. MCI AM sp. j. oraz AMC III Moon B.V. zawarły umowę przelewu wierzytelności („**Umowa**”). Umowa zabezpiecza spłatę obecnych i przyszłych wierzytelności pieniężnych AMC III Moon B.V. z tytułu obligacji (które mają zostać wyemitowane i zaoferowane AMC III Moon B.V. na mocy umowy inwestycyjnej opisanej w pkt 10.5.1. pkt 7 lit. a Prospektu) („**Obligacje**”), w szczególności wierzytelność główną, odsetki, koszty egzekucji („**Zabezpieczone Wierzytelności**”).

Przedmiotem przelewu są wszelkie wierzytelności przyszłe MCI AM sp. j. względem MCI TFI z tytułu wynagrodzenia określonego w którejkolwiek z następujących umów:

- a) Umowa współpracy z dnia 1 lipca 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami), wiążąca MCI TFI oraz MCI AM sp. j.;
- b) Umowa współpracy z dnia 2 stycznia 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami), wiążąca MCI TFI oraz MCI AM sp. j.;
- c) Umowa o zarządzanie z dnia 1 września 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami), wiążąca MCI TFI oraz MCI AM sp. j.;
- d) Umowa o zarządzanie z dnia 1 lipca 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami), wiążąca MCI TFI oraz MCI AM sp. j.;
- e) Umowa o zarządzanie z dnia 4 lutego 2009 r. (wraz z późniejszymi zmianami), wiążąca MCI TFI oraz MCI AM sp. j.;
- f) Umowa o zarządzanie z dnia 20 kwietnia 2011 r. (wraz z późniejszymi zmianami), wiążąca MCI TFI oraz MCI AM sp. j.;
- g) Umowa o zarządzanie z dnia 2 stycznia 2008 r. (wraz z późniejszymi zmianami), wiążąca MCI TFI oraz MCI AM sp. j.;

(wraz z wszelkimi związanymi z tym prawami np. z tytułu odsetek karnych lub odszkodowania z tytułu naruszenia zobowiązania do zapłaty wynagrodzenia) („**Wierzytelności**”), które: (i) zostały lub zostaną przelane przez MCI AM sp. j. na rzecz Alior Bank S.A. („**Alior**”) na

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

podstawie umowy przelewu wierzytelności zawartej w dniu 10 stycznia 2014 roku pomiędzy MCI AM sp. j. a Alior („**Umowa z Alior**”), pod warunkiem nieodwołalnego i bezwarunkowego przelewu zwrotnego takiej Wierzytelności przez Alior na rzecz MCI AM sp. j. dokonanego na podstawie odpowiedniego przelewu zwrotnego, albo (ii) staną się wierzytelnościami istniejącymi (a nie przyszłymi), pod warunkiem, że w tym czasie taka Wierzytelność nie zostanie przelana na rzecz Alior na podstawie Umowy z Alior.

W stosunku do każdej Wierzytelności przelew będzie skuteczny z datą („**Data Przelewu**”):

- a) kiedy dana Wierzytelność będzie nieodwołalnie i bezwarunkowo przelana zwrotnie na MCI AM sp. j. przez Alior na podstawie odpowiedniego przelewu zwrotnego, albo
- b) kiedy dana Wierzytelność stanie się wierzytelnością istniejącą (a nie przyszłą), pod warunkiem, że, w tym czasie taka Wierzytelność nie została przelana przez MCI AM sp. j. na rzecz Alior na podstawie Umowy z Alior.

W przypadku, gdy po Dacie Przelewu :

- a) wystąpi przypadek naruszenia przewidziany warunkami emisji Obligacji („**Przypadek Naruszenia**”) i Emitent nie zapłaci wierzytelności pieniężnych związanych z tym Przypadkiem Naruszenia w terminie wskazanym w warunkach emisji Obligacji; oraz
- b) AMC III Moon B.V. doręczy MCI TFI wezwanie do zapłaty („**Wezwanie do Zapłaty**”). AMC III Moon B.V. jest uprawniony do skierowania Wezwania do Zapłaty wyłącznie w przypadku, o którym mowa w lit. a) powyżej;

MCI TFI będzie obowiązana do przelania (przelanych zgodnie z Umową na AMC III Moon B.V. Wierzytelności) na rachunek bankowy wskazany w tym wezwaniu przez AMC III Moon B.V., jednakże wyłącznie do kwoty odpowiadającej wierzytelności pieniężnej związanej z danym Przypadkiem Naruszenia.

Do czasu otrzymania Wezwania do Zapłaty wszelkie Wierzytelności przelane na AMC III Moon B.V. na podstawie Umowy będą wpłacane przez MCI TFI na rachunek bankowy MCI AM sp. j. wskazany w Umowie.

Z chwilą spłaty lub zaspokojenia wszystkich Zabezpieczonych Wierzytelności AMC III Moon B.V. przelewa zwrotnie na MCI AM sp. j. wszystkie Wierzytelności przelane na niego na podstawie Umowy.

Ponadto, na podstawie Umowy (na warunkach i zasadach tam wskazanych) MCI AM sp. j. przelał na AMC III Moon B.V., w celu zabezpieczenia spłaty roszczeń AMC III Moon B.V. z Umowy oraz Zabezpieczonych Wierzytelności, wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności MCI AM sp. j. wobec Alior, wynikające naruszenia przez Alior Umowy z Alior („**Wierzytelności wobec Alior**”).

Z chwilą spłaty lub zaspokojenia wszystkich Zabezpieczonych Wierzytelności AMC III Moon B.V. przelewa zwrotnie na MCI AM sp. j. wszystkie Wierzytelności wobec Alior przelane na niego na podstawie Umowy.

Umowa została uznana za istotną z uwagi na jej wartość.

10.6. Ochrona środowiska

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Emitenta, w stosunku do Emitenta nie wydano żadnej decyzji opartej na przepisach z zakresu ochrony środowiska. Prowadzenie przez Emitenta działalności gospodarczej nie wymaga uzyskania żadnych zgód ani zezwoleń przewidzianych przez przepisy prawa związane z ochroną środowiska.

10.7. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

W okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu toczyły się następujące postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy PEmanagers:

- 1) Zakończone postępowanie w przedmiocie nałożenia na MCI TFI kary administracyjnej na podstawie art. 228 ust. 1 lub art. 228 ust. 1 w zw. z art. 228 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

W dniu 8 października 2013 r. Komisja postanowiła o wszczęciu postępowania w przedmiocie nałożenia na MCI TFI kary administracyjnej na podstawie art. 228 ust. 1 lub art. 228 ust. 1 w zw. z art. 228 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z możliwością naruszenia przez MCI TFI lub reprezentowane przez niego fundusze inwestycyjne art. 225 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz przepisów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Dz. U. 2005 nr 114, poz. 962; z późn. zm.) lub przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 września 2009 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty do Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. 2009 nr 156, poz. 1235) przez nieterminowe, nierzetelne lub niekompletne przekazywanie raportów bieżących i sprawozdań okresowych MCI TFI lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.

W dniu 8 września 2014 r. Komisja podjęła decyzję (sygn. DPP/WPAII/476/18/15/13/14/MW), na mocy której:

- a) na MCI TFI została nałożona kara pieniężna w wysokości PLN 150.000 za naruszenie przez MCI TFI art. 225 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z przepisami rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Dz. U. 2005 r. nr 114, poz. 962, z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 września 2009 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. 2009 r. nr 156, poz. 1235);
- b) na MCI TFI została nałożona kara pieniężna w wysokości PLN 75.000 za naruszenie przez fundusze inwestycyjne reprezentowane przez MCI TFI art. 225 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z przepisami rozporządzeń, o których mowa w lit. a.

MCI TFI nie wystąpiło z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie powyższej sprawy w terminie przewidzianym przepisami prawa, a tym samym ww. decyzja stała się prawomocna.

- 2) Zakończone postępowanie w przedmiocie nałożenia kary w łącznej wysokości PLN 100.000 na MCI TFI

Postanowieniem z dnia 27 listopada 2009 r. Komisja wszczęła postępowanie przeciwko MCI TFI w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej na podstawie art. 228 ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. W dniu 24 listopada 2010 r. Komisja decyzją nr DPO/A2/476/57/25/09/10/EM nałożyła na MCI TFI karę pieniężną w wysokości PLN 50.000 za naruszenie interesu uczestnika funduszu MCI.PrivateVentures FIZ oraz karę pieniężną w wysokości PLN 50.000 za naruszenie przez MCI.PrivateVentures FIZ postanowień jego statutu. W związku z karą nałożoną przez Komisję, MCI

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

TFI złożyło wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy, który skutkował wydaniem przez Komisję decyzji nr DPO/A2/476/57/37/09/11/JM z dnia 19 kwietnia 2011 r., utrzymującej w mocy decyzję Komisji z dnia 24 listopada 2010 r. w przedmiocie nałożenia na MCI TFI kar pieniężnych. Decyzja była ostateczna.

W związku z podtrzymaniem decyzji nakładającej na MCI TFI kary pieniężne, MCI TFI złożyło skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie („**WSA**”). W dniu 26 października 2011 r. (sygn. VI SA/Wa 1410/11) WSA wydał wyrok w tej sprawie, oddalając skargę MCI TFI na zaskarżoną decyzję Komisji z 19 kwietnia 2011 r. W konsekwencji MCI TFI złożyło skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego („**NSA**”). Po rozpoznaniu skargi kasacyjnej NSA uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania WSA, zasądzając od Komisji kwotę PLN 3.800 tytułem zwrotu kosztów postępowania kasacyjnego (sygn. II GSK 329/12). W związku z treścią orzeczenia NSA, w dniu 20 listopada 2013 r. WSA wydał wyrok uchylający decyzję KNF z dnia 19 kwietnia 2011 r. i stwierdzający, że decyzja ta nie podlega wykonaniu. WSA zasądził także od Komisji na rzecz MCI TFI kwotę PLN 5.617,00 tytułem zwrotu kosztów postępowania. Wyrok WSA jest prawomocny. Komisja nie wniosła środka odwoławczego od wyroku.

10.8. Pracownicy

Liczba pracowników podmiotów z Grupy PEmanagers, które zatrudniały jakichkolwiek pracowników w latach 2012-2013, wg. stanu na dzień 31 grudnia każdego roku obrotowego, oraz na Datę Prospektu została przedstawiona w poniższej tabeli:

Nazwa podmiotu	2012	2013	2014	Na Datę Prospektu
PEmanagers	0	0	2	2
MCI TFI	9	9	12	13
MCI AM sp. j. (dawniej MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.)	2	1	1	1

Źródło: Grupa PEmanagers

Na Datę Prospektu zespół pracowników Grupy PEmanagers składa się z 16 osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, jednakże 9 osób dodatkowo współpracuje na podstawie umów cywilnoprawnych.

11. OTOCZENIE RYNKOWE

11.1. Gospodarka Polski

Polska jest szóstą co do liczby ludności gospodarką Unii Europejskiej. Według danych GUS liczba ludności w Polsce na koniec 2013 r. wyniosła 38,5 mln osób. Pomimo spowolnienia wzrostu gospodarczego w 2013 r. (1,6% rok do roku), gospodarka Polski na przestrzeni ostatnich lat należała do najszybciej rozwijających się krajów Unii Europejskiej, doganiając tym samym najbardziej rozwinięte kraje Europy. W Polsce w 2006 r. PKB na mieszkańca w przeliczeniu na parytet siły nabywczej wyniósł 52% średniej unijnej, podczas gdy w 2012 r. było to już 67%.

Tabela. Wzrost PKB, inflacji oraz PKB w przeliczeniu na parytet siły nabywczej w latach 2006 – 2014

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
realny wzrost PKB (zmiana roczna)									
Polska	6,2%	6,8%	5,1%	1,6%	3,9%	4,5%	2,0%	1,6%	3,2%*
UE28	3,4%	3,2%	0,4%	-4,5%	2,0%	1,6%	-0,4%	0,1%	1,6%*
wskaźnik inflacji (w skali roku)									
Polska	1,3%	2,6%	4,2%	4,0%	2,7%	3,9%	3,7%	0,8%	1,1%*
UE28	2,3%	2,4%	3,7%	1,0%	2,1%	3,1%	2,6%	1,5%	1,0%*
PKB na mieszkańca w przeliczeniu na parytet siły nabywczej (100% = UE28)	52%	55%	56%	61%	63%	65%	67%	b.d.	b.d.

* prognoza Komisji Europejskiej z maja 2014 r.

Źródło: Eurostat

Według danych za I kw. 2014 r. (wzrost o 3,3% w I kw. 2014 r. rok do roku) oraz prognoz, Polska wraca na ścieżkę szybszego wzrostu gospodarczego. Stopa bezrobocia w Polsce na koniec 2013 r. wyniosła 13,4% (według metodologii GUS) oraz 10,3% (liczona metodologią unijną). Natomiast według prognoz Komisji Europejskiej stopa bezrobocia (liczona metodologią unijną) ma spaść do 9,9% na koniec 2014 r. Z kolei inflacja w Polsce mierzona wskaźnikiem HICP ma wzrosnąć z 0,8% w 2013 r. do 1,1% w 2014 r. Według Komisji Europejskiej PKB na koniec 2014 r. wzrośnie w Polsce o 3,2%, podczas gdy wszystkie kraje strefy euro zanotują średni wzrost w wysokości 1,6%.

11.2. Główne rynki

11.2.1. Rynek *private equity* w Polsce i w regionie

Inwestycje *private equity* są definiowane jako inwestycje kapitałowe w spółki niepubliczne, w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości zainwestowanego kapitału.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Nadrzędnym celem inwestycji *private equity* jest wzrost wartości spółki portfelowej, który może zostać osiągnięty m. in. poprzez restrukturyzację operacyjną lub zmianę struktury finansowania spółki, przejścia innych podmiotów, sprzedaż aktywów nieoperacyjnych, dynamiczny wzrost czy też uzyskanie premii z tytułu upublicznienia spółki. Zarządzający funduszami *private equity* dążą do zwiększenia wartości podmiotów portfelowych tak, aby ich odsprzedaż przyniosła znaczne zyski. Wyjścia z inwestycji następują zazwyczaj po 3-7 latach od momentu zakupu. Głównym wskaźnikiem opłacalności inwestycji jest poziom IRR oraz mnożnika kapitału zainwestowanego (ang. *money multiple*).

Jedną z form inwestycji *private equity* są inwestycje *venture capital* dokonywane we wczesnych stadiach rozwoju firm (ang. *growth, expansion capital*), lub jeszcze na etapie pomysłu (ang. *seed capital* oraz *start-up*). Ze względu na niski stopień zaawansowania rozwoju tych przedsięwzięć, ryzyko im towarzyszące jest wyższe niż w przypadku transakcji dotyczących spółek rozwiniętych (ang. transakcje *buy-out*), jednak także oczekiwana stopa zwrotu jest znacznie wyższa.

Na dojrzałych rynkach finansowych *private equity* pełni istotną funkcję wspomagającą rozwój gospodarki danego kraju. Ogólnie przyjętym wskaźnikiem penetracji kapitału podwyższonego ryzyka jest stosunek inwestycji typu *private equity* do poziomu produktu krajowego brutto.

Aktualnie, w ramach Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych (PSIK), zrzeszającego fundusze *private equity/venture capital*, zarejestrowanych jest 45 podmiotów (wśród nich jest MCI Management). Większość ze zrzeszonych funduszy posiada swoje fizyczne placówki w Polsce, są wśród nich jednak podmioty, które prowadzą inwestycje z biur zlokalizowanych poza granicami, głównie w Londynie. W związku z tym, że średnia wartość transakcji zawieranych w Polsce jest nieduża w porównaniu chociażby z Europą Zachodnią, w Polsce działają głównie fundusze typu *mid-market*, inwestujące w ramach pojedynczej transakcji (tzw. *equity ticket*) EUR 20-100 mln. Fundusze o wyższym *equity ticket* mogą mieć problem z lokowaniem kapitału w Polsce – np. fundusz EQT Partners zmienił w związku z tym strategię z wcześniej założonych min. EUR 100 mln w ramach pojedynczej transakcji do poziomu EUR 25-75 mln. Największe międzynarodowe fundusze biorą udział jedynie w największych transakcjach na rynku, np. w ostatnich latach transakcje dotyczące Alior Bank S.A., Polkomtel Sp. z o.o. czy Multimedia Polska S.A.

Polska jest największym rynkiem funduszy *PE* w regionie Europy Centralnej i Wschodniej. W ostatnich trzech latach inwestycje w Polsce odpowiadały za około 50% wszystkich inwestycji w Europie Środkowo-Wschodniej. Nominalnie, wielkość zainwestowanych środków wyniosła w 2012 r. w Polsce EUR 478 mln (przy nieco ponad EUR 1 mld w regionie). Lata 2007-2009 były okresem wzrostu inwestycji. W latach 2011-2012 nasiliły się natomiast wyjścia funduszy ze swoich inwestycji. Polska była w 2012 r. czwartym największym rynkiem w CEE pod tym względem. Największą transakcją w Polsce w 2012 r. była sprzedaż LUX MED Sp. z o.o. przez fundusz Mid Europa Partners do rumuńskiej grupy Bupa za EUR 400 mln. W 2013 r. największą transakcją było nabycie Emitel Sp. z o.o. (sprzedającymi byli: Europejski Bank Rozbudowy i Rozwoju (EBOR); Innova Capital Sp. z o.o., Montagu Private Equity Ltd oraz Value4Capital Holdings Limited) przez amerykański fundusz Alinda Capital Partners za EUR 815 mln.

W 2013 r. fundusze *private equity* były znaczącym impulsem dla rynku IPO w Europie. Spośród 30 największych debiutów na europejskich parkietach 16 było ofertami spółek portfelowych funduszy *private equity*. W konsekwencji wartość środków pozyskanych w drodze IPO na rynkach europejskich w 2013 r. wyniosła EUR 26 mld, co jest wartością ponad dwukrotnie większą niż w 2012 r., z tego EUR 10,6 mld przypadało na spółki portfelowe funduszy *PE*. W bieżącym roku fundusze *private equity* w dalszym ciągu są bodźcem dla rynku IPO w Europie. Według raportów PwC – IPO Watch Europe, 5 z 10 największych IPO w Europie (o łącznej wartości EUR 3,5 mld), przeprowadzonych w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2014 r., było wyjściami funduszy tego typu przez giełdy.

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

Tabela. 10 największych transakcji PE w Europie Środkowo-Wschodniej* w 2013 r.

podmiot przejmowany	kraj	branża	% zakupionych udziałów	kupujący	kraj nabywcy	sprzedawca	kraj sprzedawcy	wartość transakcji (mln EUR)
United Group SA	Słowenia Serbia	telekom. I IT	-	Kohlberg Kravis Roberts & Co LP	USA	Mid Europa Partners LLP	Wielka Brytania	1 000 ¹
Emitel Sp. z o.o.	Polska	telekom. I IT	100%	Alinda Capital Partners	USA	EBOR, Innova Capital Sp. Z o.o., Montagu Private Equity Ltd, Value4Capital	Polska, Wielka Brytania	815 ¹
GTS Telecom SRL; GTS Central Europe Sp zoo; GTS Hungary; GTS Czech s.r.o.	Czechy, Rumunia Węgry	telekom. I IT	100%	Deutsche Telekom	Niemcy	Columbia Capital; HarbourVest Partners; Innova Capital Sp. Z o.o.; M/C Venture Partners	USA, Polska	546 ²
Acibadem Sigorta	Turcja	finanse i ubezpieczenia	90%	Khazanah Nasional Bhd	Malezja	Aydinlar family; The Abraaj Group	Turcja, Emiraty Arabskie	189 ²
Ziylan Magazacilik Ve Pazarlama; Polaris Pazarlama; Ugur Ic Ve Dis Ticaret	Turcja	sprzedaż hurtowa i detaliczna	50%	BIM Birlesik Magazalar; Gozde Girisim; Turkven Private Equity	Turcja	Inwestorzy prywatni	Turcja	167 ³
Globe Trade Centre SA	Polska	nieruchomości	27,8%	Lone Star Funds	USA	Kardan Group	Holandia	160 ²
Harmelia Investments Ltd	Ukraina	rolnictwo	100%	AgroGeneration SA	Francja	SigmaBleyzer Investment Group LLC	USA	148 ²
P1 properties portfolio in Warsaw	Polska	usługi	49%	CA Immo International AG	Austria	AXA Group	Francja	137 ³
New City Mokotów	Polska	usługi	100%	Hines Global REIT	USA	ECI SA	Polska	130 ¹

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Biurowiec Mokotów Nova	Polska	usługi	100%	Tristan Capital Partners dla Curzon Capital Partners III	Wielka Brytania	Ghelamco	Belgia	121 ²
---------------------------	--------	--------	------	--	--------------------	----------	--------	------------------

¹ prognoza rynku

² dane oficjalne

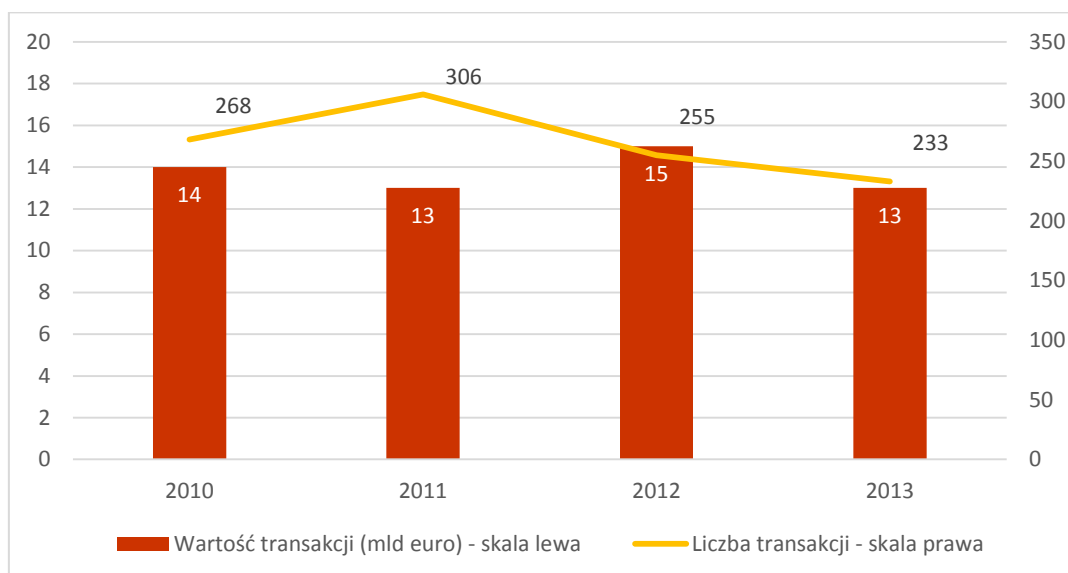
³ prognoza DealWatch

* z wyłączeniem Rosji

Źródło: EMISPRO DealWatch service, *Emerging Europe: M&A Report 2013/14*

Spośród 10 największych transakcji *private equity* w Europie Środkowo-Wschodniej (z wyłączeniem Rosji) w 2013 r., 5 transakcji przypadało na rynek polski. Uwzględniając cały rynek *Emerging Europe* (tj. CEE wraz z Rosją i Turcją) wartość transakcji funduszy *PE* w 2013 r. wyniosła EUR 13 mld przy liczbie 233 transakcji. W 2012 r. wartość ta wyniosła EUR 15 mld przy 255 transakcjach oraz odpowiednio EUR 13 mld i 306 transakcjach w 2011 r. Reasumując, w latach 2010 – 2013 wartość transakcji *PE* na rynku *Emerging Europe* (tj. CEE wraz z Rosją i Turcją) utrzymywała się na podobnym poziomie EUR 13-15 mld, przy kilkunastoprocentowych wahaniami liczby transakcji.

Wykres. Wartość oraz liczba transakcji *PE* w Europie Środkowo-Wschodniej* w latach 2010 – 2013

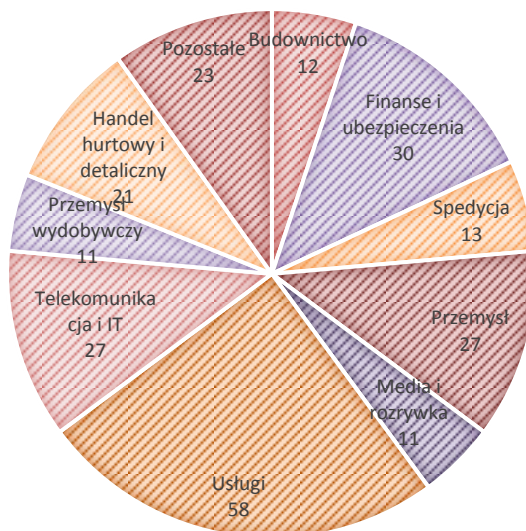


* Razem z Rosją oraz Turcją

Źródło: EMISPRO DealWatch service, *Emerging Europe: M&A Report 2013/14*

Branżą o największym udziale transakcji na rynku *PE* w Europie Środkowo-Wschodniej w 2013 r. były usługi (58 transakcji), na drugim miejscu uplasowały się finanse i ubezpieczenia (30 transakcji), a na trzecim miejscu były: przemysł i telekomunikacja (po 27 transakcji).

Wykres. Liczba transakcji PE w Europie Środkowo-Wschodniej* w 2013 r. z wyszczególnieniem branż

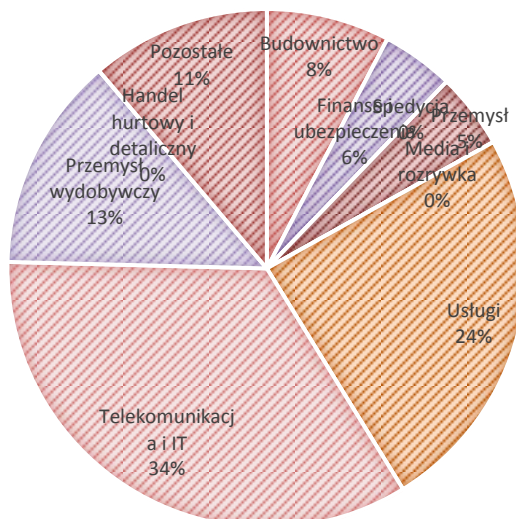


* Razem z Rosją oraz Turcją

Źródło: EMISPRO DealWatch service, Emerging Europe: M&A Report 2013/14

Z kolei zdecydowanie największy wartościowy udział w 2013 r. na rynku PE w Europie Środkowo-Wschodniej miały telekomunikacja i IT z 34% udziałem oraz usługi z 24% udziałem. Na kolejnych miejscach uplasowały się: przemysł wydobywczy (13%), pozostałe branże (11%) oraz budownictwo (8%).

Wykres. Udział poszczególnych branż w wartości transakcji PE w Europie Środkowo-Wschodniej* w 2013 r.



* Razem z Rosją oraz Turcją

Źródło: EMISPRO DealWatch service, Emerging Europe: M&A Report 2013/14

11.2.2. Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce

Rynek, na którym działa Grupa PEmanagers, jest główną częścią rynku funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych w Polsce.

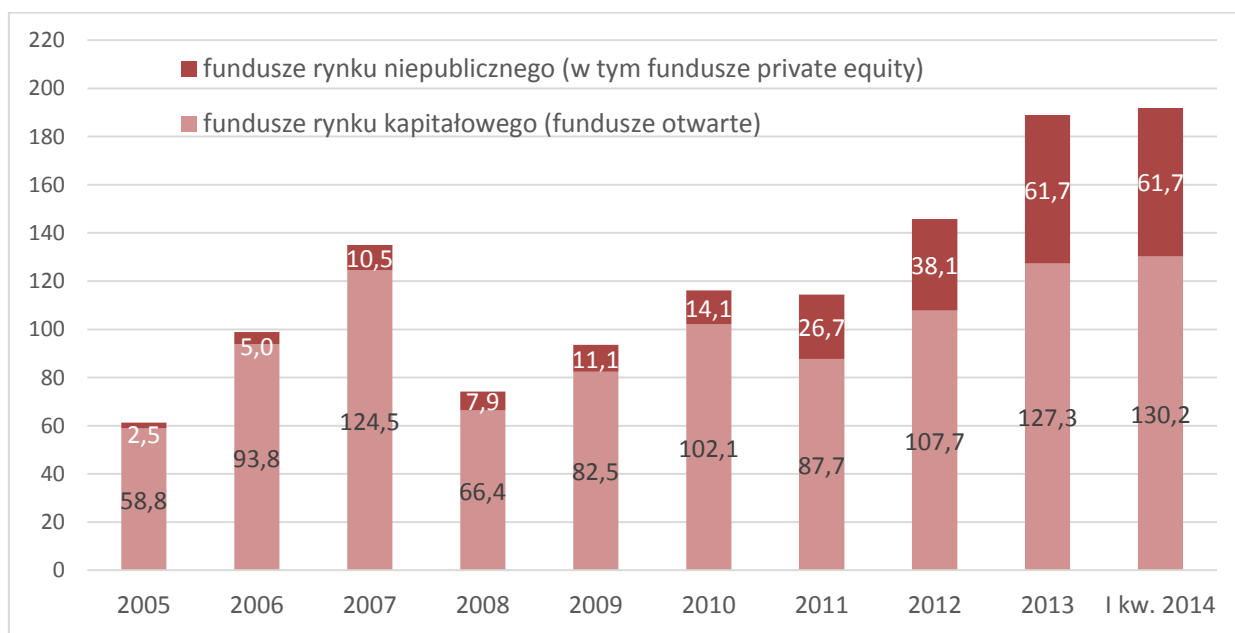
Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce tworzą¹:

a) fundusze inwestycyjne rynku niepublicznego, w tym fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych (z tej formuły korzystają fundusze *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości,

b) fundusze inwestycyjne rynku kapitałowego, w tym fundusze inwestycyjne otwarte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte oraz pozostałe fundusze inwestycyjne zamknięte.

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych w Polsce dynamicznie rosła do 2007 r. osiągając PLN 135 mld na koniec 2007 r. (w tym PLN 10,5 mld stanowiły fundusze inwestycyjne rynku niepublicznego). Z powodu światowego kryzysu gospodarczego i załamania na rynkach kapitałowych, wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych w Polsce zmniejszyła się o blisko 45% do PLN 74 mld na koniec 2008 r. W kolejnych latach następował stopniowy wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych (poza niewielkim spadkiem w 2011 r.). W 2012 r. wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych na koniec roku przekroczyła PLN 145 mld, co oznaczało, iż został pobity dotychczasowy rekord z 2007 r. Na następny rekord wartości aktywów nie trzeba było czekać kolejnych pięciu lat, już w 2013 r. wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych wzrosła o blisko 30% do rekordowych PLN 189 mld (z czego PLN 61,7 mld stanowiły aktywa funduszy inwestycyjnych). W ciągu pierwszego kwartału 2014 r. wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych zwiększyła się o blisko PLN 3 mld osiągając PLN 191,9 mld. Cechą charakterystyczną dla rynku funduszy inwestycyjnych jest stały i znaczący wzrost udziału funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego (w tym *private equity*) w strukturze aktywów netto. W 2005 r. udział funduszy rynku niepublicznego wynosił zaledwie 4% ogólnej wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego, podczas gdy w 2008 r. było to już 11%, a na koniec 2013 r. 33%.

Wykres: Aktywa netto funduszy inwestycyjnych w Polsce w latach 2005 – 2013 oraz w I kw. 2014 r. z wyszczególnieniem typu funduszy (mld PLN)



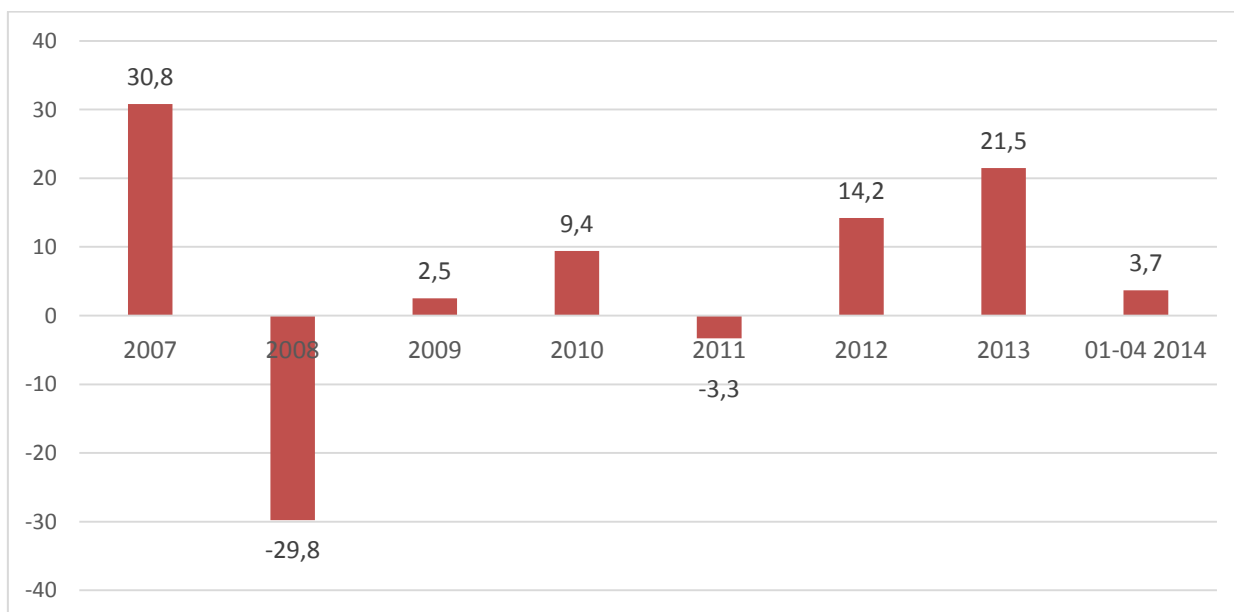
¹ Podział przyjęty za nomenklaturą Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFA)

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

Zmiana wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych jest wypadkową przede wszystkim dwóch czynników – zmiany wartości instrumentów finansowych w ich portfelach inwestycyjnych oraz salda nabyć i odkupień tytułów uczestnictwa (jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych). Saldo nabyć i odkupień tytułów uczestnictwa obrazuje, jakie jest zainteresowanie produktami inwestycyjnymi w danym okresie. Napływ pieniędzy do funduszy inwestycyjnych jest w dużym stopniu skorelowany z koniunkturą jaka panuje w danym momencie na rynku kapitałowym, w szczególności na rynku akcji. Przykładowo największy odpływ środków z funduszy inwestycyjnych zanotowano w 2008 r. (blisko PLN 30 mld), gdy w tym samym czasie warszawski indeks giełdowy spadł o ponad 51% w stosunku do 2007 r. W ostatnich latach napływy do funduszy rosną. W 2012 r. zanotowano dodatnie saldo w wysokości ponad PLN 14 mld, natomiast w 2013 r. inwestorzy wpłacili netto PLN 21,5 mld, co było najwyższym wynikiem od 5 lat.

Z dodatniego salda napływów do funduszy inwestycyjnych w Polsce w pierwszych czterech miesiącach 2014 r. w wysokości PLN 3,7 mld, kwota PLN 700 mln przypadła na fundusze inwestycyjne rynku niepublicznego (*private equity*, sekurytyzacyjne oraz nieruchomości).

Wykres: Saldo nabyć i odkupień tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (łącznie z konwersjami i zamianami) w latach 2007 – 2013 oraz w okresie styczeń – kwiecień 2014 r. (mld PLN)



* dane obejmujące ok. 440 funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które zdecydowały się na ich publikację (na koniec 2013 r. było 929 funduszy i subfunduszy)

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

11.3. Główne tendencje w polskim i światowym sektorze zarządzania aktywami

Z raportu *Global Private Equity 2014*² wynika, iż europejski rynek *private equity* znajduje się w przededniu dużych zmian, co ma wiązać się ze wzrostem aktywności transakcji i silną konkurencją. Firma konsultingowa Bain & Company określa w swoim raporcie trzy główne kierunki, które mogą wpłynąć na transakcje zawierane na rynku *PE* w najbliższym roku. Są to: napływ nowych pieniędzy do funduszy kapitałowych (aktualnie światowe zasoby funduszy zgromadzone na przestrzeni ostatnich 4-

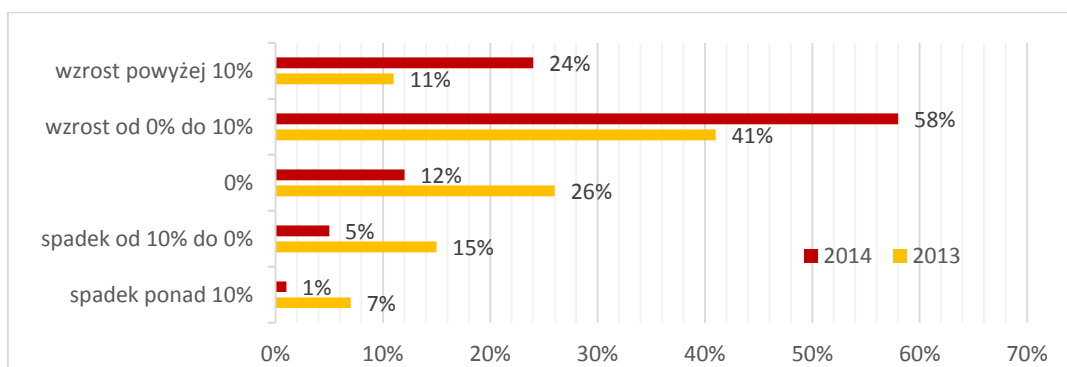
² Bain & Company

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

5 lat i niewydanych na transakcje transakcje, tzw. *dry powder*, wynoszą USD 427 mld) oraz większe nadwyżki finansowe pozostające „w cieniu” (spodziewany jest dalszy wzrost nadwyżek kontrolowanych przez inwestorów instytucjonalnych) oraz poszerzanie pola działania funduszy PE o nowe typy transakcji.

Optymistyczne wnioski co do ożywiania na rynku można również wyciągnąć z badania przeprowadzonego przez firmę doradztwa strategicznego Roland Berger wśród europejskich specjalistów PE. W bieżącym roku 24% specjalistów oczekuje wzrostu liczby transakcji na rynku PE o ponad 10% a 58% oczekuje wzrostu do 10%. Podczas gdy rok temu na wzrost liczby transakcji o ponad 10% liczyło 11% respondentów, a na wzrost do 10% liczyło 41%. Oznacza to iż, w bieżącym roku 82% specjalistów oczekuje wzrostu liczby transakcji, jest to o 30 p.p. więcej niż w 2013 r.

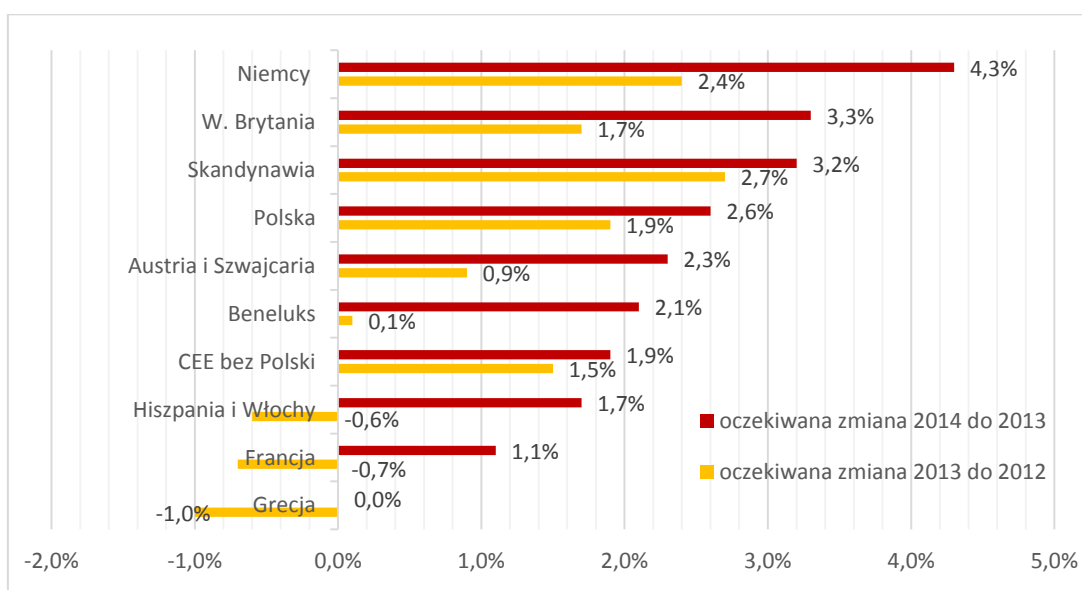
Wykres: Oczekiwana zmiana liczby transakcji dla 2013 r. i 2014 r.



Źródło: *European Private Equity Outlook 2014, Roland Berger, February 2014*

Według ankietowanych specjalistów PE, oczekuje się wzrostu aktywności w 2014 r. przede wszystkim na rynku niemieckim, brytyjskim, skandynawskim i polskim. W Niemczech oczekuje się średnio wzrostu transakcji o 4,3% w stosunku do 2013 r. (rok wcześniej oczekiwano, że liczba transakcji w 2013 r. zwiększy się w Niemczech o 2,4%). W przypadku Polski, w bieżącym roku oczekiwany jest wzrost o 2,6% w stosunku do 2013 r. (rok wcześniej oczekiwano, że liczba transakcji w 2013 r. zwiększy się w Polsce o 1,9%).

Wykres: Oczekiwany wzrost aktywności na głównych rynkach w 2014 r. oraz 2013 r. w stosunku do roku poprzedniego

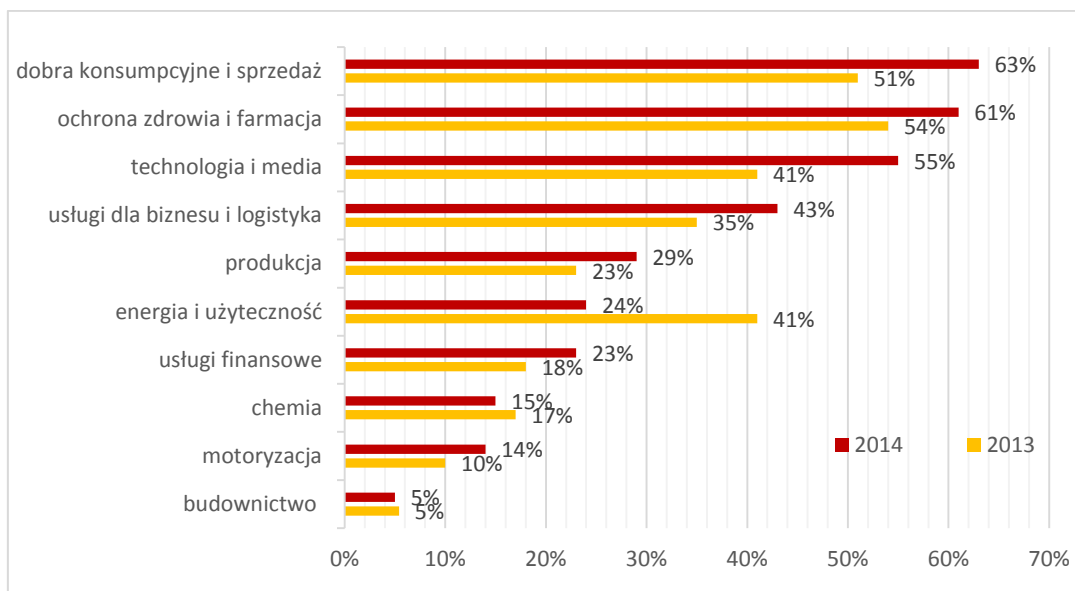


Źródło: *European Private Equity Outlook 2014, Roland Berger, February 2014*

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Według badania firmy Roland Berger, największy wzrost liczby transakcji na rynku europejskim powinny zanotować branże dóbr konsumpcyjnych i sprzedaży, ochrony zdrowia i farmacji oraz technologii i mediów. Z kolei najniższy wzrost transakcji, podobnie jak w badaniu z 2013 r., spodziewany jest w budownictwie.

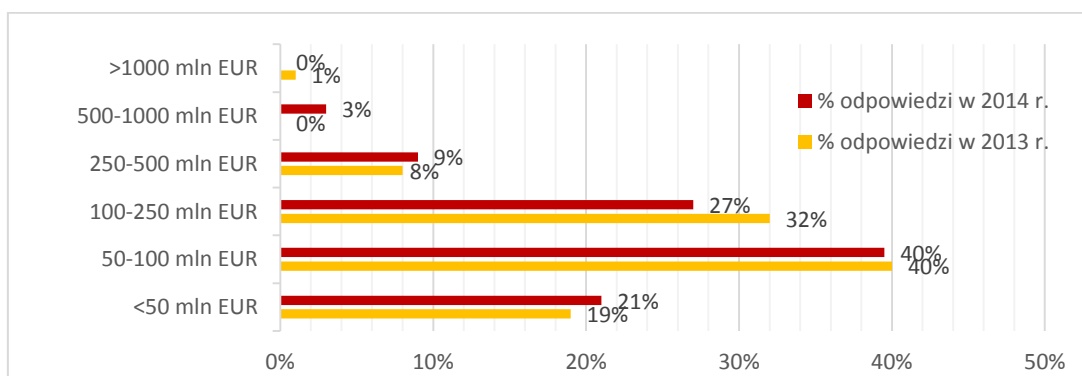
Wykres: Branże o największym oczekiwanym wzroście liczby transakcji na rynku PE w 2013 r. i 2014 r.



Źródło: *European Private Equity Outlook 2014, Roland Berger, February 2014*

Oczekuje się, iż najwięcej transakcji na europejskim rynku PE w 2014 r. będzie zawierała się w przedziale od EUR 50 do 100 mln (40% transakcji). Duży procent ma być również udziałem transakcji w przedziale od EUR 100 do 250 mln (27%) oraz poniżej EUR 50 mln (21%). W stosunku do badania z 2013 r. o 5 p.p. spadł odsetek spodziewających się transakcji w przedziale EUR 100-150 mln, a równocześnie nieznacznie wzrosły oczekiwania co do transakcji najmniejszych (poniżej EUR 50 mln) oraz od EUR 250 do 500 mln.

Wykres: Oczekiwana wartość transakcji na europejskim rynku PE w 2013 r. i 2014 r.



Źródło: *European Private Equity Outlook 2014, Roland Berger, February 2014*

12. REGULACJE SEKTORA W POLSCE

12.1. Otoczenie regulacyjne

Emitent jest spółką kapitałową utworzoną i prowadzącą działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności KSH.

MCI TFI jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych, utworzonym i prowadzącym działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Działalność towarzystw funduszy inwestycyjnych podlega regulacjom zawartym w szczególności w przepisach Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz przepisom wykonawczym do tej ustawy. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych podlegają nadzorowi ze strony Komisji, zgodnie z przepisami Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym oraz Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. Ze względu na okoliczność, że towarzystwa funduszy inwestycyjnych mogą prowadzić działalność wyłącznie w formie spółki akcyjnej, zastosowanie mają również odpowiednie przepisy KSH regulujące działalność spółek akcyjnych.

PEMSA Ltd jest spółką utworzoną i prowadzącą działalność na podstawie prawa cypryjskiego.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym i prowadzącym działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Działalność funduszy inwestycyjnych podlega regulacjom zawartym w szczególności w przepisach Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz przepisom wykonawczym do tej ustawy.

MCI AM II, w której kapitale udział Funduszu wynosi 100%, jest spółką utworzoną i prowadzącą działalność na podstawie prawa polskiego. MCI AM II prowadzi działalność w formie spółki komandytowo-akcyjnej, wobec czego zastosowanie mają również odpowiednie przepisy KSH regulujące działalność spółek komandytowo-akcyjnych. Komplementariuszem MCI AM II jest spółka MCI AM Sp. z o.o.

MCI AM Sp. z o.o., w której kapitale udział Funduszu wynosi 100%, jest spółką utworzoną i prowadzącą działalność na podstawie prawa polskiego. MCI AM Sp. z o.o. prowadzi działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, wobec czego zastosowanie mają również odpowiednie przepisy KSH regulujące działalność spółek z ograniczoną odpowiedzialnością.

MCI AM IV S.K.A., w której kapitale udział Funduszu wynosi 100%, jest spółką utworzoną i prowadzącą działalność na podstawie prawa polskiego. MCI AM IV S.K.A. prowadzi działalność w formie spółki komandytowo-akcyjnej, wobec czego zastosowanie mają również odpowiednie przepisy KSH regulujące działalność spółek komandytowo-akcyjnych. Komplementariuszem MCI AM IV S.K.A. jest spółka MCI AM Sp. z o.o.

MCI AM sp. j. jest spółką utworzoną i prowadzącą działalność na podstawie prawa polskiego. MCI AM sp. j. prowadzi działalność w formie spółki jawnej, wobec czego zastosowanie mają również odpowiednie przepisy KSH regulujące działalność spółek jawnych.

IP S.K.A. jest spółką utworzoną i prowadzącą działalność na podstawie prawa polskiego. IP S.K.A. prowadzi działalność w formie spółki komandytowo-akcyjnej, wobec czego zastosowanie mają również odpowiednie przepisy KSH regulujące działalność spółek komandytowo-akcyjnych. Komplementariuszem IP S.K.A. jest spółka ImmoPartners Sp. z o.o.

MCI AM V jest spółką utworzoną i prowadzącą działalność na podstawie prawa polskiego. MCI AM V prowadzi działalność w formie spółki komandytowo-akcyjnej, wobec czego zastosowanie mają również odpowiednie przepisy KSH regulujące działalność spółek komandytowo-akcyjnych. Na Datę Prospektu IP S.K.A. jest w likwidacji. Komplementariuszem MCI AM V jest spółka MCI AM Sp. z o.o.

12.2. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów

produkcyjnych

12.2.1. Patenty i licencje

Emitent ani Grupa Emitenta nie są uzależnione od jakichkolwiek patentów.

Działalność prowadzona przez MCI TFI, to jest działalność polegająca w szczególności na zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi, prowadzona jest na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję.

Zgodnie z art. 38 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, towarzystwem funduszy inwestycyjnych może być wyłącznie spółka akcyjna z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która uzyskała zezwolenie Komisji na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych przedmiotem działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych jest wyłącznie tworzenie funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

MCI TFI w dniu 3 lipca 2007 r. uzyskało zezwolenie Komisji na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych (DFL/4030/29/12/07/V/KNF/44-1/AG).

Zgodnie z art. 45 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, za zezwoleniem Komisji towarzystwo funduszy inwestycyjnych może rozszerzyć przedmiot działalności o:

- 1) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- 2) doradztwo inwestycyjne.

MCI TFI na Datę Prospektu nie posiada zezwolenia Komisji na prowadzenie działalności w zakresie wskazanym w pkt 1) – 2) powyżej.

Na podstawie art. 15 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych utworzenie funduszu inwestycyjnego wymaga m.in. wydania zezwolenia przez Komisję.

Jak wskazuje natomiast art. 15 ust. 1a. Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, obowiązujący od dnia 4 grudnia 2011 r., utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, nie wymaga już wydania zezwolenia przez Komisję.

Na Datę Prospektu MCI TFI zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi, na których utworzenie Komisja wydała zezwolenie:

Nazwa	Data decyzji KNF
Helix Ventures Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	29 stycznia 2009 r.
Internet Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	10 lutego 2011 r.
MCI.CreditVentures 2.0. Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	14 lutego 2008 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	18 lipca 2011 r.
---	------------------

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

z wydzielonymi subfunduszami:

MCI.TechVentures 1.0.

MCI.EuroVentures 1.0.

3 lipca 2007 r.

Źródło: Grupa PEManagers

12.2.2. Umowy przemysłowe, handlowe lub finansowe

Emitent nie jest uzależniony od jakichkolwiek umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.

12.2.3. Nowe procesy produkcyjne

Emitent nie jest uzależniony od jakichkolwiek nowych procesów produkcyjnych.

13. PROGNOZY WYNIKÓW I WYNIKI SZACUNKOWE

Wyniki szacunkowe i prognozy wyników Grupy PEmanagers obejmują:

- 1) prognozę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (przychodów z wynagrodzeń za zarządzanie funduszami);
- 2) prognozę skonsolidowanego zysku na działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA);
- 3) prognozę zysku netto.

Powyższe wartości zostały przedstawione na rok 2014 (wyniki szacunkowe) i zaprognozowane na rok 2015.

13.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje skonsolidowane prognozowane informacje finansowe na rok 2015 i wyniki szacunkowe na rok 2014

Sporządzając prognozy wyników finansowych Grupy PEmanagers na rok 2015, Zarząd przygotował poniższe założenia:

- 1) Prognoza przychodów ze sprzedaży:
 - a) Założono utrzymanie obowiązujących na dzień przygotowania prognozy stawek wynagrodzenia za zarządzanie tradycyjnymi funduszami inwestycyjnymi (dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. stawki uśredniono);
 - b) Wzrost wartości aktywów w tradycyjnych funduszach inwestycyjnych (podstawa do obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie) został oszacowany bazując na średnim rocznym przyroście aktywów w funduszach inwestycyjnych w ostatnich latach oraz na stopie IRR osiągniętej przez MCI Management w ciągu ostatnich 15 lat i wynosi:
 - i) Dla Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. przyrost aktywów 20% r/r w 2015 r.,
 - ii) Dla Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. przyrost aktywów 18,5% r/r w 2015 r.,
 - iii) Dla MCI.CreditVentures 2.0. FIZ przyrost aktywów 10% r/r.;
 - c) Przychody z zarządzania funduszami typu *commitment*, tj. Helix Ventures Partners FIZ i Internet Ventures FIZ obliczono na podstawie postanowień umów o udzielenie wsparcia finansowego przez KFK;
 - d) Założono pozyskanie nowych aktywów do funduszy inwestycyjnych, których portfelami inwestycyjnymi zarządza Grupa PEmanagers, w wyniku emisji certyfikatów inwestycyjnych kierowanych do inwestorów zewnętrznych (poprzez banki dystrybutorów) oraz do Grupy MCI i innych inwestorów, w następujących wielkościach:
 - i) Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.:
 - nowe certyfikaty inwestycyjne objęte przez inwestorów pozyskanych poprzez tzw. kanał bankowy: PLN 50 mln w 2015 r.,
 - ii) Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.:
 - nowe certyfikaty inwestycyjne objęte przez inwestorów pozyskanych poprzez tzw. kanał bankowy: PLN 50 mln w 2015 r.,
 - iii) Fundusz MCI.CreditVentures 2.0. FIZ:
 - nowe certyfikaty inwestycyjne, wyemitowane w 2015 r. o wartości PLN 20 mln;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 2) Prognoza dotycząca kosztów operacyjnych zakłada wzrost kosztów oferowania certyfikatów inwestycyjnych proporcjonalnie do zakładanych emisji certyfikatów inwestycyjnych w kanale bankowym oraz wzrost kosztów operacyjnych.

Ponadto uwzględniono historyczne wyniki finansowe Grupy PEManagers oraz, jako podstawę prognozy, zbadane przez biegłego rewidenta wyniki za 2013 r. a także szacunek wyników za 2014 r.

Przygotowując wyniki szacunkowe za rok 2014 Zarząd Emitenta odnosił się do transakcji gospodarczych, które już miały miejsce w 2014 roku. Szacunkowe wyniki 2014 roku zostały sporządzone na podstawie danych z ksiąg rachunkowych za 12 miesięcy 2014 roku. Dane te do dnia przygotowania szacunków nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Prognoza nie zakłada zdarzeń o charakterze jednorazowym.

Prognozowane, skonsolidowane informacje finansowe Grupy PEManagers zostały opracowane z uwzględnieniem poniższych czynników:

- 1) czynniki, które znajdują się poza obszarem wpływów Emitenta:
 - a) kształtowanie wartości spółek publicznych, stosowanych jako porównawcze w wycenach aktywów portfelowych funduszy (podstawa do wyceny aktywów netto funduszy) na poziomie nie niższym niż na dzień sporządzenia prognozy,
 - b) brak istotnych zmian w otoczeniu prawnym i podatkowym, dotyczącym przychodów z zarządzania funduszami oraz możliwości optymalizacji podatkowej przychodów,
 - c) pozycja konkurencyjna innych podmiotów na rynkach, na których działa Emitent,
 - d) kształtowanie się danych makroekonomicznych, takich jak PKB Polski (wzrost na poziomie co najmniej 2% w 2015 r.) i wzrost indeksu WIG o co najmniej 5% w 2015 r., przekładających się na działalność Emitenta, w szczególności wpływających na możliwości pozyskiwania nowych środków do zarządzania i wyceny, na poziomie przybliżonym do warunków na dzień sporządzenia prognozy;
- 2) czynniki, na które Emitent ma wpływ:
 - a) realizacja strategii emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawionej w prognozie,
 - b) kształtowanie się stawek wynagrodzenia za zarządzanie,
 - c) aktywność w zakresie pozyskiwania nowych środków poza Grupą MCI,
 - d) kontrolowanie poziomu kosztów działalności operacyjnej.

13.2. Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów
prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych



Warszawa, 24.02.2015 r.

A handwritten signature in blue ink, located to the right of the date line.



Grupa Kapitałowa PEM

PKF Consult Sp. z o.o.
ul. Orzycka 6/1B
02 – 605 Warszawa
tel. +48 (022) 560 76 50
fax. +48 (022) 560 76 63
audyt@pkfpolska.pl
www.pkfpolska.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ze sprawdzenia wybranych elementów szacunkowych informacji finansowych za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. (GK PEM S.A.)

dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz przyszłych inwestorów Grupy Kapitałowej PEM S.A. z siedzibą w Warszawie

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z 30.04.2004 r. z późn. zm.), przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były wybrane elementy szacunkowych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej PEM z siedzibą w Warszawie za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. oraz wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych za okres od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r. Grupy Kapitałowej PEM za rok 2015.

Szacunkowe i prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym. Na przedstawione szacunkowe informacje finansowe za rok 2014 oraz prognozowane informacje finansowe za rok 2015 składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach i hipotezach następujące pozycje rachunku zysków i strat (wyrażone w mln zł):

	2014 rok	2015 rok
	(wyniki szacunkowe)	(prognoza wyników)
Przychody ze sprzedaży	53,0	74,5
EBITDA	41,5	56,7
Zysk netto	36,6	51,8

Dane szacunkowe, prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w rozdziale 13 dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Za sporządzenie szacunkowych informacji finansowych, prognozowanych informacji finansowych, w tym także założeń, na których je oparto, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było sprawdzenie tych szacunkowych skonsolidowanych informacji finansowych za 2014 r. oraz prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za 2015 rok.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z:

- Krajowym Standardem Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych”, wydanym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów
- Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 3400 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych nr 3400 (IAASB) „Sprawdzanie prognozowanych informacji finansowych”.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania umiarkowanej pewności, że szacunkowe informacje finansowe oraz prognozowane informacje finansowe nie zwierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające założenia przyjęte przez Zarząd PEM S.A., nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że założenia te nie stanowią racjonalnej podstawy sporządzania szacunkowych skonsolidowanych informacji finansowych za rok 2014 oraz prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za rok 2015.

Naszym zdaniem szacunkowe i prognozowane skonsolidowane informacje finansowe, obejmujące przedstawione wyżej dane liczbowe, zostały sporządzone w prawidłowy sposób na podstawie podanych założeń i zaprezentowane zgodnie z polityką rachunkowości Grupy PEM zgodną z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Rzeczywiste wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.



Mirosława Cienkowska
Biegły rewident nr 10992

kluczowy biegły rewident przeprowadzający sprawdzenie szacunków i prognoz w imieniu PKF Consult Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, 24.02.2015 r.

13.3. Wybrane elementy szacunkowych i prognozowanych, skonsolidowanych informacji finansowych Grupy PEManagers

Prognoza wyników została przygotowana na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi Grupy PEManagers.

Tabela: Historyczne oraz prognozowane wartości przychodów, EBITDA oraz zysku netto Grupy PEManagers (mln PLN).

Wyszczególnienie	2013	2014	2015
	zbadane	wyniki szacunkowe	prognoza
Przychody	78,2	53,0	74,5
EBITDA	66,2	41,5	56,7
Zysk netto	67,7	36,6	51,8

Źródło: Grupa PEManagers

13.4. Istniejące prognozy

Emitent oświadcza, że na Datę Prospektu nie istnieje żadna ważna prognoza wyników Grupy PEManagers na 2015 r. ani na inny okres obrotowy, za wyjątkiem prognozy opublikowanej w Prospekcie.

14. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

14.1. Podstawowe informacje o Emitencie

Firma:	Private Equity Managers Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numer telefonu:	(+48) 22 354 83 53
Numer faksu:	(+48) 22 554 83 39
Adres internetowy:	www.privateequitymanagers.pl
Adres e-mail:	office@pemanagers.pl
KRS:	0000371491
REGON:	142695638
NIP:	5252493938

Spółka została zawiązana przez MCI Management w dniu 28 października 2010 r., pod firmą MCI Partners Spółka Akcyjna. Rejestracja Spółki w KRS nastąpiła w dniu 25 listopada 2010 r. W dniu 17 maja 2012 r. WZA dokonało zmiany firmy Spółki na Private Equity Managers Spółka Akcyjna.

Sądem przechowującym akta rejestrowe Spółki jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie prawa polskiego, w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych obowiązujących w Spółce.

14.2. Podstawowe informacje o Grupie Emitenta

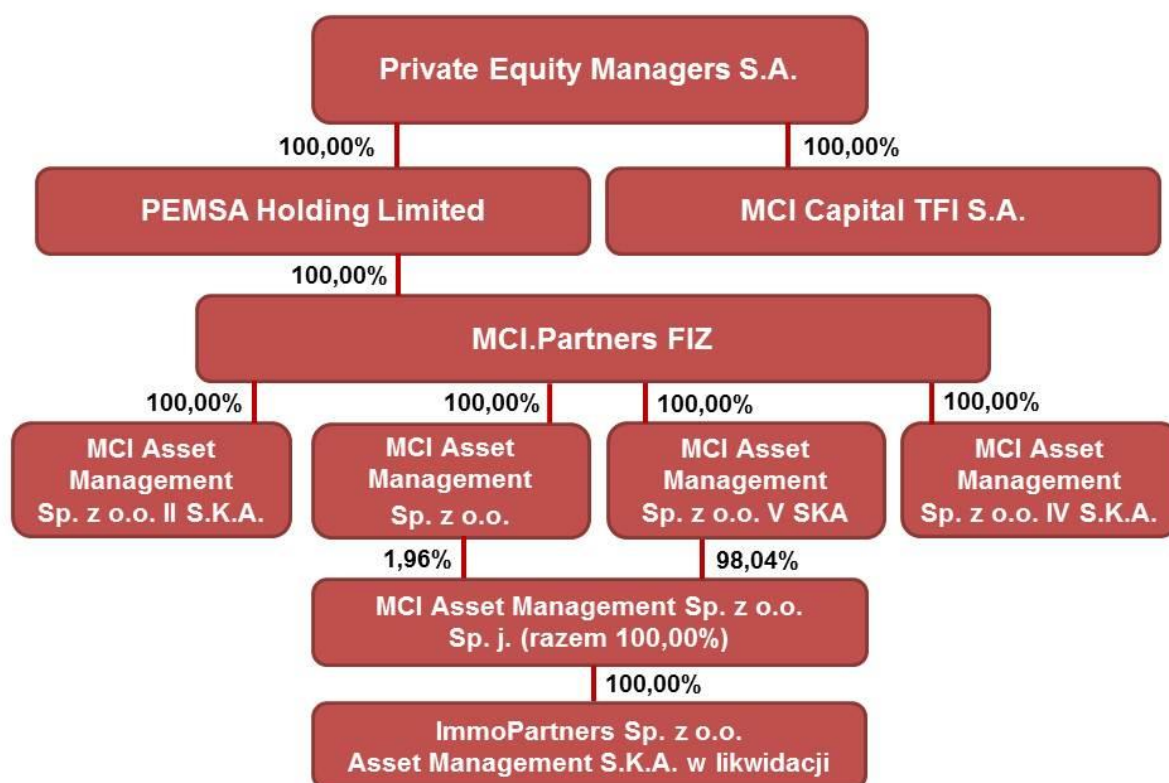
W skład Grupy Emitenta wchodzi:

- 1) Emitent, będący podmiotem dominującym w Grupie PEmanagers (siedziba: Warszawa);
- 2) MCI TFI, w której udział Emitenta w kapitale wynosi 100% (siedziba: Warszawa);
- 3) PEMSA Ltd, w której udział Emitenta w kapitale wynosi 100% (siedziba: Nikozja, Cypr);
- 4) MCI.Partners FIZ, którego 100% certyfikatów inwestycyjnych posiada PEMSA Ltd (siedziba: Warszawa);
- 5) MCI AM II, w której kapitale udział MCI.Partners FIZ wynosi 100% (siedziba: Warszawa); komplementariuszem MCI AM II jest spółka MCI AM Sp. z.o.o.;
- 6) MCI AM sp. z o.o., w której kapitale udział MCI.Partners FIZ wynosi 100% (siedziba: Warszawa);
- 7) MCI AM IV, w której kapitale udział MCI.Partners FIZ wynosi 100% (siedziba: Warszawa); komplementariuszem MCI AM IV jest spółka MCI AM Sp. z.o.o.;
- 8) MCI AM sp. j., w której jedynymi wspólnikami są MCI AM sp. z o.o. oraz MCI AM V (siedziba: Warszawa);

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 9) IP S.K.A., w której kapitale udział MCI AM sp. j. wynosi 100% (siedziba: Wrocław); na Datę Prospektu IP S.K.A. jest w likwidacji; komplementariuszem IP S.K.A. jest spółka ImmoPartners Sp. z o.o.;
- 10) MCI AM V S.K.A., w której kapitale udział MCI.Partners FIZ wynosi 100%; komplementariuszem MCI AM V S.K.A. jest spółka MCI AM sp. z o.o.

Struktura Grupy Emitenta jest następująca:



Źródło: Grupa PEManagers

MCI TFI jest towarzystwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i prowadzi działalność w zakresie określonym w tej ustawie. Na Datę Prospektu, MCI TFI zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- a) MCI.Partners FIZ;
- b) MCI.PrivateVentures FIZ;
- c) MCI. CreditVentures 2.0. FIZ;
- d) Helix Ventures Partners FIZ – utworzony przy uzyskaniu wsparcia finansowego z KFK;
- e) InternetVentures FIZ – utworzony przy uzyskaniu wsparcia finansowego z KFK.

PEMSA Ltd została utworzona w dniu 3 listopada 2011 r. na Cyprze. Spółka ta została utworzona dla celów osiągnięcia zoptymalizowanej struktury podatkowej, szczególnie opisanej w pkt 9.2. Prospektu. PEMS Ltd, co do zasady, nie prowadzi działalności operacyjnej, natomiast pozostaje spółką holdingową, posiadającą certyfikaty inwestycyjne MCI.Partners FIZ.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

MCI.Partners FIZ jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i prowadzącym działalność zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. MCI.Partners FIZ został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji z dnia 18 lipca 2011 r. na okres 6 lat, licząc od dnia wpisania MCI.Partners FIZ do RFI. MCI.Partners FIZ został wpisany do RFI pod numerem RFI 681 w dniu 25 listopada 2011 r. Okres działalności MCI.Partners FIZ może zostać przedłużony o okres jednego roku na podstawie uchwały zgromadzenia inwestorów MCI.Partners FIZ. Decyzja o przedłużeniu okresu działalności MCI.Partners FIZ powinna być podjęta nie później niż na 6 miesięcy przed dniem, w którym upłynie odpowiednio okres sześciu lat trwania MCI.Partners FIZ albo okres trwania MCI.Partners FIZ ustalony wcześniejszą uchwałą zgromadzenia inwestorów MCI.Partners FIZ. Wydłużenie czasu trwania MCI.Partners FIZ może nastąpić czterokrotnie. Wyłącznym przedmiotem działalności MCI.Partners FIZ jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

MCI AM II została zawiązana w dniu 16 września 2013 r. Rejestracja MCI AM II w KRS nastąpiła w dniu 25 września 2013 r. Przedmiotem działalności MCI AM II (według klasyfikacji PKD) jest:

- a) działalność holdingów finansowych;
- b) pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- c) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- d) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- e) wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- f) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie;
- g) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych;
- h) doradztwo związane z zarządzaniem.

Na Datę Prospektu, MCI AM II nie prowadzi działalności operacyjnej.

MCI AM Sp. z o.o. została zawiązana w dniu 28 października 2010 r. Rejestracja MCI AM Sp. z o.o. w KRS nastąpiła w dniu 17 listopada 2010 r. Przedmiotem działalności MCI AM Sp. z o.o. (według klasyfikacji PKD) jest:

- a) działalność holdingów finansowych;
- b) pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- c) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- d) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- e) wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- f) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie;
- g) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych;
- h) doradztwo związane z zarządzaniem.

Na Datę Prospektu, MCI AM Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

MCI AM IV została zawiązana w dniu 4 listopada 2013 r. Rejestracja MCI AM IV w KRS nastąpiła w dniu 20 listopada 2013 r. Przedmiotem działalności MCI AM IV (według klasyfikacji PKD) jest:

- a) działalność holdingów finansowych;
- b) pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- c) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- d) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- e) wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- f) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie;
- g) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych;
- h) doradztwo związane z zarządzaniem.

Na Datę Prospektu, MCI AM IV nie prowadzi działalności operacyjnej.

MCI AM sp. j. powstała w wyniku zawarcia umowy spółki w dniu 28 października 2010 r. jako spółka komandytowo-akcyjna. Pierwotna rejestracja MCI AM sp. j. (w formie spółki komandytowo-akcyjnej) w KRS nastąpiła w dniu 16 listopada 2010 r. W dniu 20 grudnia 2013 r. walne zgromadzenie tej spółki podjęło decyzję o jej przekształceniu w spółkę jawną. Rejestracja MCI AM sp. j. w KRS (w formie spółki jawnej - przekształconej) nastąpiła w dniu 31 stycznia 2014 r. Przedmiotem działalności MCI AM sp. j. (według klasyfikacji PKD) jest:

- a) działalność holdingów finansowych;
- b) pozostała działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- c) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- d) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- e) wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- f) działalność związana z obsługą nieruchomości wykonywana na zlecenie;
- g) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych;
- h) doradztwo związane z zarządzaniem.

Na Datę Prospektu, MCI AM sp. j. na podstawie odrębnych umów (opisanych w pkt 10.5.2 ppkt 5) Prospektu) prowadzi działalność w zakresie zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych utworzonych przez MCI TFI.

IP S.K.A. powstała w wyniku zawarcia umowy spółki w dniu 2 czerwca 2011 r. Rejestracja IP S.K.A. w KRS nastąpiła w dniu 29 sierpnia 2011 r. Przedmiotem działalności IP S.K.A. (według klasyfikacji PKD) jest:

- a) działalność holdingów finansowych;
- b) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- c) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- d) pozostałe pośrednictwo pieniężne;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- e) stosunki międzyludzkie (*public relations*) i komunikacja;
- f) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- g) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- h) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- i) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami;
- j) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie;
- k) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
- l) pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- m) działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe;
- n) działalność agencji reklamowych;
- o) pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji;
- p) pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych;
- q) pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet);
- r) pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach;
- s) działalność w zakresie specjalistycznego projektowania;
- t) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- u) dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim.

Na Datę Prospektu, IP S.K.A. nie prowadzi działalności operacyjnej. IP S.K.A. jest w likwidacji. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, przyczyną podjęcia decyzji o likwidacji spółki IP S.K.A. była utrata ekonomicznego sensu kontynuowania działalności, spowodowana likwidacją funduszu MCI.Credit Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego aktywa zarządzane były przez IP S.K.A. na podstawie umowy zawartej z MCI TFI.

MCI AM V (dawniej: MCI Venture Projects Sp. z o.o. VII S.K.A.) została zawiązana w dniu 4 listopada 2013 r. Rejestracja MCI AM V w KRS nastąpiła w dniu 14 listopada 2013 r. Przedmiotem działalności MCI AM V S.K.A. (według klasyfikacji PKD) jest:

- a) działalność holdingów finansowych;
- b) pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- c) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- d) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- e) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi;
- f) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie;
- g) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych;
- h) doradztwo związane z zarządzaniem.

Na Datę Prospektu, MCI VP V S.K.A. nie prowadzi działalności operacyjnej.

Następujące podmioty zostały objęte konsolidacją (metodą pełną) w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PManagers za okres od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r.:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 1) Emitent;
- 2) MCI TFI;
- 3) PEMSA Ltd;
- 4) MCI.Partners FIZ;
- 5) MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie MCI AM sp. j.);
- 6) MCI AM Sp. z o.o.;
- 7) IP S.K.A. (obecnie w likwidacji);
- 8) IP Sp. z o.o.;
- 9) MCI AM II;
- 10) MCI AM IV.

Emitent nie posiada udziału w innych przedsiębiorstwach, który mógłby mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

14.3. Przedmiot działalności

PEManagers jest spółką holdingową Grupy PEManagers. PEManagers jednostką dominującą w Grupie PEManagers, która poprzez zależności personalne oraz kapitałowe zarządza podmiotami zależnymi z Grupy PEManagers. PEManagers skupia funkcje zarządcze oraz nadzorcze w Grupie PEManagers. Umożliwia efektywne zarządzanie zasobami oraz środkami pieniężnymi w Grupie PEManagers. Jest odpowiedzialna za ochronę wartości aktywów Grupy PEManagers oraz ograniczanie ryzyk towarzyszących jej działalności. Odpowiada za pozyskiwanie finansowania oraz działalność marketingową Grupy PEManagers. PEManagers zajmuje się działalnością ukierunkowaną na tworzenie nowych funduszy w strukturach międzynarodowych, konsoliduje podmioty w grupie, konsoliduje branżę *private equity* oraz rozwija nowe kanały *fundraisingowe* (związane z pozyskiwaniem kapitału).

Przedmiot działalności Emitenta został opisany w §5 Statutu, zgodnie z którym, przedmiotem działalności Emitenta jest (według klasyfikacji PKD):

- 1) działalność holdingów finansowych (PKD 64.2);
- 2) pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9);
- 3) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19);
- 4) działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.3);
- 5) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.1);
- 6) wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2);
- 7) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3);
- 8) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.1);
- 9) doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2).

14.4. Kapitał zakładowy

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

14.4.1. Informacje ogólne

Informacje zamieszczone poniżej są aktualne na dzień 31 grudnia 2013 r., z zastrzeżeniem informacji, odnośnie których wskazano inaczej.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi PLN 3.335.054,00 i dzieli się na 3.335.054 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Wszystkie akcje stanowiące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i opłacone w całości. Poza akcjami zwykłymi Emitent nie wyemitował innych akcji. Nie istnieją akcje Emitenta, które nie reprezentują kapitału zakładowego Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia strukturę istniejących akcji Emitenta:

Seria akcji	Liczba akcji [szt.]	Rodzaj akcji	Wartość nominalna akcji [PLN]
A	19.228	na okaziciela	1,00
B	96.136	na okaziciela	1,00
C	972.123	na okaziciela	1,00
D	1.393.967	na okaziciela	1,00
E	853.600	na okaziciela	1,00
Razem:	3.335.054	na okaziciela	1,00

Źródło: Grupa PEManagers

Akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu. 5.056.000 akcji Emitenta zostało opłaconych w postaci aktywów innych niż gotówka.

Emitent nie posiada akcji własnych. Żaden inny podmiot nie posiada akcji Emitenta w imieniu Emitenta. Podmioty zależne Emitenta w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie, nie posiadają akcji Emitenta. Informacja na temat struktury akcjonariatu Emitenta znajduje się w pkt 16 Prospektu.

Statut nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego.

W dniu 31 marca 2014 r. WZA podjęło uchwałę o zmianie Statutu, poprzez dodanie w Statucie postanowień dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, o kwotę nie większą niż PLN 166.752,00 poprzez emisję akcji serii F Emitenta o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN 166.752,00. Prawo do objęcia akcji serii F Emitenta przysługiwać będzie osobie uprawnionej z imiennego warrantu subskrypcyjnego serii A Emitenta, w wykonaniu prawa z tegoż warrantu. Osoba uprawniona z warrantu subskrypcyjnego serii A Emitenta, będzie mogła obejmować akcje serii F Emitenta w następujących terminach:

- 1) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r.;
- 2) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2016 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.;
- 3) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2017 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2018 r.;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 4) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2018 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2019 r.;
- 5) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2019 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2020 r.

Objęcie akcji serii F Emitenta nastąpi za wkłady pieniężne. Cena emisyjna ww. akcji została ustalona na PLN 57,61 za jedną akcję.

Osobą uprawnioną do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A jest Cezary Smorszczewski.

Szczegółowe zasady realizacji uprawnienia do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A oraz akcji serii F Emitenta określają uchwały WZA z dnia 31 marca 2014 r. oraz umowa opcji menedżerskich zawarta pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz Cezarym Smorszczewskim, wiceprezesem Zarządu. W szczególności, w umowie opcji menedżerskich zawartej pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz Cezarym Smorszczewskim określony został szczegółowy harmonogram wykonywania praw z warrantów subskrypcyjnych serii A przez Cezarego Smorszczewskiego. Harmonogram ten określa m.in. ile akcji Emitenta może zostać objętych przez Cezarego Smorszczewskiego z tytułu zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A w danym okresie. Opis umowy opcji menedżerskich zawartej pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz Cezarym Smorszczewskim znajduje się w pkt 17.2. Prospektu.

Na Datę Prospektu warrant subskrypcyjny serii A Emitenta nie zostały wyemitowane.

W dniu 31 marca 2014 r. WZA podjęło uchwałę o zmianie Statutu, poprzez dodanie w Statucie postanowień dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, o kwotę nie większą niż PLN 333.506,00 poprzez emisję akcji serii G Emitenta o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN 333.506,00. Prawo do objęcia akcji serii G Emitenta przysługiwać będzie osobie uprawnionej z imiennego warrantu subskrypcyjnego serii B1, B2, B3, B4 oraz B5 Emitenta, w wykonaniu prawa z tegoż warrantu. Uprawniony z warrantu subskrypcyjnego serii:

- 1) B1 będzie mógł obejmować akcje serii G Emitenta w następujących terminach:
 - a) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r.;
 - b) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2016 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.,
 - c) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2017 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2018 r.,
 - d) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2018 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2019 r.,
 - e) po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2019 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2020 r.,
- 2) B2 będzie mógł obejmować akcje serii G Emitenta w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r.;
- 3) B3 będzie mógł obejmować akcje serii G Emitenta w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.;
- 4) B4 będzie mógł obejmować akcje serii G Emitenta w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2016 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2018 r.;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 5) B5 będzie mógł obejmować akcje serii G Emitenta w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2017 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2019 r.

Objęcie akcji serii G Emitenta nastąpi za wkłady pieniężne. Cena emisyjna ww. akcji została ustalona na PLN 57,61 za jedną akcję.

Zgodnie z uchwałą nr 22 WZA z dnia 31 marca 2014 r. (zmienioną następnie w dniu 30 lipca 2014 r.), emisja warrantów subskrypcyjnych serii B1, B2, B3, B4 oraz B5 Emitenta ma nastąpić z przeznaczeniem dla członków organów i personelu kluczowego Emitenta, którzy będą uprawnieni do obejmowania warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Emitenta w wykonaniu przysługujących im praw wynikających z programów motywacyjnych przyjętych przez Emitenta oraz w wykonaniu umowy opcji menadżerskich, którą Emitent planuje zawrzeć z Tomaszem Czechowiczem lub programów motywacyjnych, które Emitent planuje przyjąć dla Tomasza Czechowicza.

Warranty subskrypcyjne serii B1, w liczbie nie większej niż 166.752, uprawniające do nie więcej niż 166.752 akcji zwykłych na okaziciela serii G, mogą zostać zaoferowane do nabycia wyłącznie Tomaszowi Czechowiczowi. Warranty subskrypcyjne serii B2, B3, B4 oraz B5, w łącznej liczbie nie większej niż 166.754 uprawniające do nie więcej niż 166.754 akcji zwykłych na okaziciela serii G, będą mogły zostać zaoferowane wyłącznie członkom organów Spółki oraz kluczowego personelu Emitenta, określonych w danym programie motywacyjnym, przy czym dla celów ustalenia kręgu podmiotów, do których może zostać skierowana oferta nabycia ww. warrantów subskrypcyjnych, poprzez kluczowy personel należy rozumieć zarówno pracowników jak i współpracowników Emitenta, którzy są przez nią zatrudnieni na podstawie umowy o pracę lub świadczą prace, usługi lub funkcję na podstawie umowy cywilnoprawnej, którzy uczestniczą w podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność przyczynia się do rozwoju Emitenta.

Na Datę Prospektu warranty subskrypcyjne serii B1, B2, B3, B4 oraz B5 Emitenta nie zostały wyemitowane.

W dniu 19 lutego 2015 r. WZA podjęło uchwały nr 7 oraz 8 w sprawie:

- a) emisji przez Spółkę obligacji zamiennych serii C,
- b) wyłączenia prawa poboru obligacji zamiennych serii C oraz akcji serii H oraz
- c) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru,

oraz uchwałą nr 9 w sprawie zmian Statutu w powyższym zakresie.

Na mocy uchwały WZA nr 7 z dnia 19 lutego 2015 r., WZA uchwaliło emisję 5.850 obligacji o wartości nominalnej EUR 1.000 każda i o łącznej wartości nominalnej EUR 5.850.000,00 („**Obligacje**”), zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela w kapitale zakładowym Spółki serii H („**Akcje**”) na warunkach określonych w ww. uchwale oraz warunkach emisji Obligacji, załączonych do tej uchwały („**Warunki Emisji**”).

Obligacje zostaną zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia do AMC III MOON B.V. („**Obligatariusz**”). Obligacje zostaną wyemitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, przy czym na potrzeby zamiany Obligacji na Akcje przyjmuje się kurs euro w wysokości PLN 4,2802 za EUR 1,00, a tym samym, że wartość nominalna jednej Obligacji w przeliczeniu na PLN wynosi PLN 4.280,20, zaś łączna wartość nominalna Obligacji zamiennych w przeliczeniu na PLN wynosi PLN 25.039.170,00.

Obligacje będą obligacjami imiennymi. Zbycie Obligacji co do zasady wymagać będzie zgody Emitenta, chyba że będzie dokonywane na rzecz podmiotów wskazanych w Warunkach Emisji. Obligacje będą wyemitowane jako zabezpieczone w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach („**Ustawa o obligacjach**”).

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Obligacje będą oprocentowane według stopy stałej wynoszącej 9,75 % w skali roku, zaś w przypadku niedokonania jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji lub dokonania ich w niepełnej wysokości, naliczane będzie oprocentowanie w wysokości 11,75% w skali roku („**Odsetki**”).

Obligacje, które nie zostaną zamienione na Akcje, zostaną wykupione przez Spółkę w terminie do dnia 29 lutego 2020 r. („**Dzień Wykupu**”). Obligacje zostaną wykupione za zapłatą kwoty pieniężnej równej ich wartości nominalnej, powiększonej o Odsetki naliczone do Dnia Wykupu.

W zamian za posiadane Obligacje Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo do objęcia Akcji, o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Obligatariusz będzie uprawniony do dokonania zamiany Obligacji na Akcje w terminie określonym w Warunkach Emisji, najpóźniej do dnia wykupu wszystkich Obligacji. Ustala się, że na każdą jedną Obligację przypada do objęcia taka liczba Akcji, która jest równa liczbie stanowiącej iloraz wartości nominalnej jednej Obligacji oraz ceny emisyjnej jednej Akcji, ustalonej na zasadach określonych w Warunkach Emisji. W przypadku dokonania zamiany Obligacji na Akcje, kapitał zakładowy Spółki ulegnie podwyższeniu maksymalnie o kwotę PLN 245.700,00.

Zgodnie z Warunkami Emisji, Emitent będzie miał prawo, w dowolnym czasie po dniu emisji Obligacji, dokonania dobrowolnego wykupu Obligacji, pod warunkiem dokonania na rzecz Obligatariusza płatności dodatkowego świadczenia pieniężnego w wysokości równej iloczynowi kwoty EUR 275,00 za każdą Obligację, pomniejszonej o Odsetki już zapłacone lub należne na rzecz Obligatariusza z tytułu Obligacji będącej przedmiotem wykupu i liczby Obligacji będących przedmiotem wykupu („**Odszkodowanie za Dobrowolny Wykup**”). Co do zasady, w terminie 2 lat od dnia emisji zdefiniowanego w Warunkach Emisji, Emitent nie będzie miał prawa do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji bez konieczności zapłaty Odszkodowania za Dobrowolny Wykup. Kwota dobrowolnego wykupu będzie nie niższa niż EUR 1.000.000,00.

Ponadto, na mocy Warunków Emisji, wszystkie Obligacje mają stać się wymagalne:

- a) w przypadku dobrowolnej lub przymusowej likwidacji lub rozwiązania Emitenta - w dniu rozpoczęcia postępowania likwidacyjnego lub jego rozwiązania,
- b) gdy wystąpi przypadek naruszenia, który nie zostanie naprawiony w okresie naprawczym, o którym mowa w Warunkach Emisji – po upływie 7 dni roboczych od doręczenia powiadomienia o przymusowym wcześniejszym wykupie.

Zgodnie z Warunkami Emisji, Obligacje będą zabezpieczone następującymi zabezpieczeniami o równym uprzywilejowaniu:

- a) cesją 100% wierzytelności należnych na rzecz MCI AM Sp.j. na podstawie wskazanych w Warunkach Emisji umów o zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych, zawartymi z MCI TFI,
- b) oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Obligatariusza zgodnie z art. 777 § 1 pkt. 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego,
- c) wekslem własnym *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, wystawionym przez Emitenta (w języku polskim).

Warunki Emisji zawierają listę przypadków naruszenia, tj. zdarzeń dotyczących w szczególności naruszenia zobowiązań Emitenta wynikających z Warunków Emisji, których wystąpienie spowoduje, że – o ile nie zostaną naprawione w okresie naprawczym, o którym mowa w Warunkach Emisji - Obligatariusz będzie uprawniony do doręczenia Emitentowi pisemnego wezwania z żądaniem obowiązkowego, natychmiastowego wykupu wszystkich pozostających w obrocie i niewykupionych Obligacji („**Powiadomienie o Przymusowym Wcześniejszym Wykupie**”) w terminie 7 dni roboczych od otrzymania przez Emitenta Powiadomienia o Przymusowym Wcześniejszym Wykupie.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Na mocy uchwały nr 7 WZA z dnia 19 lutego 2015 r. Zarząd został upoważniony do podjęcia wszystkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu wykonanie tej uchwały, w tym w szczególności do:

- a) skierowania do Obligatariusza propozycji nabycia Obligacji;
- b) dokonania innych czynności niezbędnych do przeprowadzenia emisji Obligacji, w tym przyjęcia oferty nabycia Obligacji oraz wydania Obligacji, a także zapewnienia realizacji praw z Obligacji.

W celu umożliwienia realizacji wynikającego z Obligacji prawa do objęcia akcji serii H Spółki w zamian za Obligacje, na mocy uchwały nr 8 WZA z dnia 19 lutego 2015 r., WZA uchwaliło warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, którego maksymalna wartość nominalna wynosi nie więcej niż PLN 245.700,00. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w zdaniu poprzednim nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 245.700 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i łącznej wartości nominalnej PLN 245.700,00.

Termin wykonania przez obligatariuszy prawa do objęcia Akcji w zamian za Obligacje nie może przypadać po dniu 29 lutego 2020 r. Uprawnionymi do objęcia Akcji w podwyższanym warunkowo kapitale zakładowym Spółki, o którym mowa powyżej, są obligatariusze posiadający Obligacje, realizujący wynikające z Obligacji prawo do ich zamiany na Akcje.

WZA upoważniło i zobowiązało Zarząd do ustalenia ceny emisyjnej Akcji w oparciu o postanowienia Warunków Emisji.

Akcje uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących warunkach:

- a) Akcje, które zostaną wydane najpóźniej w dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 KSH, uczestniczą w zysku Spółki za rok obrotowy, poprzedzający bezpośrednio rok obrotowy, w którym doszło do ich wydania;
- b) Akcje wydane w dniu przypadającym po dniu dywidendy, o którym mowa w art. 348 § 2 KSH, uczestniczą w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym zostały wydane.

Akcje mają zostać wprowadzone do obrotu na GPW. Wprowadzenie Akcji do obrotu na GPW zostanie przeprowadzone w ramach odrębnych procedur przewidzianych Ustawą o Ofercie Publicznej. WZA upoważniło i zobowiązało Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, a w tym do zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych.

Emisja akcji serii H Spółki oraz Obligacji nastąpi z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy.

Na Datę Prospektu Obligacje nie zostały wyemitowane.

Na Datę Prospektu, zmiany Statutu dotyczące ww. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie zostały zarejestrowane w KRS.

Opis praw nabycia akcji Emitenta w ramach programów motywacyjnych wdrożonych w Emitencie znajduje się w pkt 15.5. Prospektu.

Akcje żadnego z podmiotów wchodzących w skład Grupy PEManagers nie są przedmiotem opcji ani też wobec akcji żadnego z tych podmiotów nie dokonano uzgodnień, iż staną się one przedmiotem opcji.

14.4.2. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego Emitenta

Kapitał zakładowy zawiązywanej Spółki wynosił PLN 100.000,00 i dzielił się na 100.000 akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od A000.001 do A100.000 o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Cena

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

emisyjna akcji serii A Emitenta została ustalona na kwotę PLN 1,00 za jedną akcję. Akcje zostały opłacone w całości przed rejestracją Spółki w KRS.

Uchwałą WZA z dnia 8 listopada 2011 r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty PLN 600.000,00, w drodze emisji 500.000 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Cena emisyjna akcji serii B Emitenta została ustalona na kwotę PLN 1,00 za jedną akcję. Akcje serii B Spółki zostały opłacone w całości wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszym akapicie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 21 listopada 2011 r.

Uchwałą WZA z dnia 12 stycznia 2012 r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty PLN 5.656.000,00, w drodze emisji 5.056.000 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na kwotę PLN 2,00 za jedną akcję. Akcje serii C Spółki zostały opłacone w całości wkładem niepieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszym akapicie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 6 marca 2012 r.

Uchwałą WZA z dnia 13 marca 2012 r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty PLN 12.906.000,00, w drodze emisji 17.250.000 akcji imiennych serii D o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Cena emisyjna akcji serii D Emitenta została ustalona na kwotę PLN 1,00 za jedną akcję. Akcje serii D Spółki zostały opłacone w całości wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszym akapicie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 17 kwietnia 2012 r.

Uchwałą WZA z dnia 17 maja 2012 r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty PLN 17.345.561,00, w drodze emisji 4.439.561 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Cena emisyjna akcji serii E Emitenta została ustalona na kwotę PLN 20,00 za jedną akcję. Akcje serii E Spółki zostały opłacone w całości wkładem pieniężnym. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszym akapicie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 6 czerwca 2012 r.

W dniu 18 grudnia 2013 r. WZA podjęło uchwałę w sprawie umorzenia akcji Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Na mocy tej uchwały, WZA postanowiło dokonać umorzenia 14.010.507 akcji Spółki o wartości nominalnej PLN 1,00 każda. Umorzenie dokonane zostało w drodze nabycia ww. akcji Spółki przez Spółkę za wynagrodzeniem (umowa sprzedaży akcji Emitenta została szczegółowo opisana w pkt 10.5. Prospektu). W wyniku umorzenia akcji Spółki, kapitał zakładowy Spółki został obniżony do kwoty PLN 3.335.054,00. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane przez KRS w dniu 31 marca 2014 r. Struktura akcji Emitenta przed oraz po umorzeniu, o którym mowa w niniejszym akapicie, została przedstawiona w poniższej tabeli:

Seria akcji	Stan na dzień 30.03.2014 r. (przed umorzeniem)	Stan na dzień 31.03.2014 r. (po umorzeniu)	Liczba umorzonych akcji
A	100.000	19.228	80.772
B	500.000	96.136	403.864
C	5.056.000	972.123	4.083.877
D	7.250.000	1.393.967	5.856.033
E	4.439.561	853.600	3.585.961
Suma:	17.345.561	3.335.054	14.010.507

Źródło: Grupa PEManagers

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

W dniu 9 maja 2012 r. na mocy uchwały Zarządu, akcje serii A, B oraz D zostały zamienione na akcje na okaziciela, co było zgodne z wnioskiem akcjonariusza Emitenta o dokonanie takiej zamiany.

W dniu 28 lipca 2014 r. na mocy uchwały Zarządu, akcje serii C zostały zamienione na akcje na okaziciela, co było zgodne z wnioskiem akcjonariuszy Emitenta o dokonanie takiej zamiany.

W dniu 31 marca 2014 r. WZA podjęło uchwałę o zmianie Statutu obejmującą zakresem warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta:

- 1) o kwotę nie większą niż PLN 166.752,00 poprzez emisję akcji serii F Emitenta o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN 166.752,00; cena emisyjna akcji serii F Emitenta została ustalona na kwotę PLN 57,61 za każdą akcję;
- 2) o kwotę nie większą niż PLN 333.506,00 poprzez emisję akcji serii G Emitenta o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN 333.506,00; cena emisyjna akcji serii G Emitenta została ustalona na kwotę PLN 57,61 za każdą akcję.

W dniu 19 lutego 2015 r. WZA podjęło uchwałę o zmianie Statutu obejmującą zakresem warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję akcji serii H Emitenta o wartości nominalnej PLN 1,00 każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN 245.700,00; cena emisyjna akcji serii H Emitenta będzie równa cenie zamiany obligacji serii C zamiennych na akcje serii H Emitenta i zostanie ustalona zgodnie z zasadami określonymi w uchwałach WZA regulujących emisję ww. obligacji i akcji Emitenta. Na Datę Prospektu zmiany Statutu uchwalone przez WZA w dniu 19 lutego 2015 r. nie zostały zarejestrowane w KRS.

14.5. Informacja o publicznych ofertach przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

Nie dotyczy. Brak jest jakichkolwiek publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonywanych przez osoby trzecie.

15. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

15.1. Dobre praktyki spółek notowanych na GPW

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu GPW, Rada GPW na wniosek Zarządu GPW może uchwalić zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego. Na datę Prospektu moc wiążącą posiadają zasady ładu korporacyjnego zawarte w Dobrych Praktykach GPW, stanowiących załącznik do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.

Od momentu dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku podstawowym GPW, Zarząd będzie stosował wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w Dobrych Praktykach GPW, z zastrzeżeniem, że:

- 1) Dobra Praktyka I.9. – na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi wyłącznie mężczyźni, a w skład Zarządu wchodzi 1 kobieta oraz 5 mężczyzn.
- 2) Dobra Praktyka I.4. – nie dotyczy, Emitent nie planuje, aby papiery wartościowe Emitenta były przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach).
- 3) Dobra Praktyka I.5. – Emitent przyjął „**System Wynagrodzenia 2014/Best Practices Grupy Kapitałowej MCI i Grupy Kapitałowej PEM**”, który obowiązuje w Grupie PEmanagers, który obejmuje osoby pracujące w *front office* odpowiedzialne za inwestycje i zarządzanie funduszami, zespół administracyjny i operacyjny *back office*, oraz Zarząd. Szczegółowe zasady polityki wynagrodzeń, wprowadzonej na mocy ww. Systemu Wynagrodzenia 2014, zostały opisane w pkt 15.4. Prospektu. Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, w ramach Rady Nadzorczej zostanie utworzony Komitet Wynagrodzeń, który będzie posiadał kompetencje określone w pkt 15.3.2. Prospektu. Zasady wynagrodzenia Rady Nadzorczej określa WZA.
- 4) Dobra Praktyka I.12. – na Datę Prospektu Statut nie zawiera postanowień umożliwiających akcjonariuszom Spółki wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku WZA poza miejscem odbywania WZA, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wprowadzenie tej zasady, w ocenie Emitenta wiązałoby się z dodatkowymi kosztami oraz zagrożeniami natury prawnej oraz technicznej w organizacji i przebiegu WZA. Ponadto, w ocenie Spółki, regulacje prawne dopuszczające możliwość udziału w WZA osobiście lub przez pełnomocnika są wystarczające w uczestnictwie akcjonariusza w WZA. Ponadto udział w WZA przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej rodzi ryzyko utraty połączenia (bez winy Spółki), co może mieć wpływ na wynik głosowania.
- 5) Dobra Praktyka II.1.14 – Emitent nie będzie zamieszczać na stronie internetowej Emitenta informacji o treści obowiązującej w Emitencie reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informacji o braku takiej reguły. Emitent stosuje zasadę rotacji przy wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.
- 6) Dobra Praktyka II. 6. - w chwili obecnej Statut oraz regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce nie nakazują członkom Zarządu uczestniczenia w obradach WZA w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadane w trakcie WZA.

Emitent nie wyklucza możliwości stosowania wyżej wymienionych zasad w przyszłości.

Na mocy § 29 Regulaminu GPW, w przypadku, gdy dana zasada ładu korporacyjnego, określona w Dobrych Praktykach GPW, nie będzie stosowana w sposób trwały lub będzie naruszona incydentalnie, Spółka zobowiązana będzie opublikować raport zawierający informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania zasady

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

oraz w jaki sposób zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości.

Spółka zamierza publikować raport, o którym mowa w poprzednim akapicie, na oficjalnej stronie internetowej Spółki oraz w trybie analogicznym do stosowanego do przekazywania raportów bieżących. Obowiązek opublikowania raportu będzie wykonany niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie Spółki, że dana zasada nie będzie stosowana lub że nie zostanie zastosowana, w każdym zaś przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasady ładu korporacyjnego.

15.2. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

15.2.1. Zarząd

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi:

Imię i nazwisko	Funkcja w Zarządzie	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji	Data uzyskania mandatu	Data wygaśnięcia mandatu
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	28.10.2010	28.10.2015	17.10.2012	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Sylwester Janik	Wiceprezes Zarządu	28.10.2010	28.10.2015	28.10.2010	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Cezary Smorszczewski	Wiceprezes Zarządu	28.10.2010	28.10.2015	28.03.2014	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	28.10.2010	28.10.2015	27.05.2014	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Wojciech Marcińczyk	Wiceprezes Zarządu	28.10.2010	28.10.2015	19.04.2011	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Krzysztof Konopiński	Członek Zarządu	28.10.2010	28.10.2015	19.01.2015	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
----------------------	-----------------	------------	------------	------------	---

Źródło: Grupa PEManagers

15.2.2. Rada Nadzorcza

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Imię i nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji	Data uzyskania mandatu	Data wygaśnięcia mandatu
Adam Niewiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28.10.2010	28.10.2015	18.02.2011	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Jarosław Dubiński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	28.10.2010	28.10.2015	30.07.2014	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Franciszek Hutten-Czapski	Członek Rady Nadzorczej	28.10.2010	28.10.2015	30.07.2014	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Przemysław Schmidt	Członek Rady Nadzorczej	28.10.2010	28.10.2015	30.07.2014	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Adam Maciejewski	Członek Rady Nadzorczej	28.10.2010	28.10.2015	30.10.2014	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Mariusz Grendowicz	Członek Rady Nadzorczej	28.10.2010	28.10.2015	31.12.2014	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok
Przemysław Głębocki	Członek Rady Nadzorczej	28.10.2010	28.10.2015	16.02.2015	Najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2014 rok

Źródło: Grupa PEManagers

15.2.3. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez każdego z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, w odniesieniu do żadnej z tych osób nie występuje konflikt interesów lub potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami tych osób, a także nie zostały zawarte przez te osoby żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, klientami lub dostawcami Emitenta ani innymi osobami, na mocy których, osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Żadna z osób wymienionych w pkt 15.2.1. oraz 15.2.2. Prospektu nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Emitenta.

Żadna z osób wymienionych w pkt 15.2.1. oraz 15.2.2. Prospektu nie posiada opcji na akcje Emitenta, z tym zastrzeżeniem, że Cezary Smorszczewski, wiceprezes Zarządu, posiada uprawnienia do nabycia akcji Emitenta na podstawie umowy opcji menedżerskich, opisanej szczegółowo w pkt 17.2. Prospektu. Niektóre osoby wymienione w pkt 15.2.1. oraz 15.2.2. Prospektu posiadają natomiast uprawnienia do otrzymania akcji Emitenta w związku z programami motywacyjnymi, szczegółowo opisanymi w pkt 15.5. Prospektu.

Niektórzy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej są stronami umów o ograniczeniu zbywalności zawartych z Emitentem, o których mowa w pkt 22.1. Prospektu.

Sześciu członków Zarządu i Rady Nadzorczej, tj. Ewa Ogryczak, Wojciech Marcińczyk, Sylwester Janik, Adam Niewiński oraz Cezary Smorszczewski jest stronami umów o ustanowienie zastawu rejestrowego na posiadanych przez te osoby akcjach Emitenta:

- 1) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na 17.359 akcjach Emitenta posiadanych przez Wojciecha Marcińczyka, została zawarta ze spółką FIN Ventures Management Sp. z o.o. w dniu 3 kwietnia 2014 r. jako zabezpieczenie wszystkich istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych z tytułu umowy pożyczki zawartej w dniu 3 kwietnia 2014 r. pomiędzy FIN Ventures Management Sp. z o.o. oraz Wojciechem Marcińczykiem. Zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta wygaśnie z chwilą wygaśnięcia w całości wierzytelności z tytułu ww. umowy pożyczki. Na Datę Prospektu zastaw rejestrowy, będący przedmiotem umowy został zarejestrowany w Rejestrze Zastawów.

Umowa pożyczki, o której mowa w poprzednim akapicie, wygasa z chwilą spłaty przez pożyczkobiorcę wszelkich wierzytelności wynikających z tej umowy i z nią związanych. Zgodnie z

tą umową, Wojciech Marcińczyk jest zobowiązany do zwrotu przedmiotu pożyczki wraz z ustawowymi odsetkami w dniu przypadającym dwa lata po dniu udzielenia pożyczki, tj. dniu obciążenia rachunku bankowego FIN Ventures Management Sp. z o.o. kwotą pożyczki. Zgodnie z umową, Wojciech Marcińczyk będzie miał prawo przedłużyć okres udzielenia pożyczki o dodatkowy okres jednego roku w przypadku, gdy pierwsze notowanie akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect) nie nastąpi w terminie 12 miesięcy od dnia udzielenia pożyczki (zdefiniowanego powyżej). Wojciech Marcińczyk jest uprawniony do zwrotu pożyczki w każdym czasie. Umowa pożyczki określa również przypadki szczególne (zwane „**przypadkami naruszenia**”), w których, po bezskutecznym wezwaniu do ich usunięcia, Wojciech Marcińczyk zobowiązany będzie do wcześniejszego zwrotu pożyczki wraz z odsetkami.

- 2) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na 86.790 akcjach Emitenta posiadanych przez Sylwestra Janika, została zawarta ze spółką FIN Ventures Management Sp. z o.o. w dniu 31 marca 2014 r. jako zabezpieczenie wszystkich istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych z tytułu umowy pożyczki zawartej w dniu 31 marca 2014 r. pomiędzy FIN Ventures Management Sp. z o.o. oraz Sylwestrem Janikiem. Zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta wygaśnie z chwilą wygaśnięcia w całości wierzytelności z tytułu ww. umowy pożyczki. Na Datę Prospektu zastaw rejestrowy, będący przedmiotem umowy został zarejestrowany w Rejestrze Zastawów.

Umowa pożyczki, o której mowa w poprzednim akapicie, wygasa z chwilą spłaty przez pożyczkobiorcę wszelkich wierzytelności wynikających z tej umowy i z nią związanych. Zgodnie z tą umową, Sylwester Janik jest zobowiązany do zwrotu przedmiotu pożyczki wraz z ustawowymi odsetkami w dniu przypadającym dwa lata po dniu udzielenia pożyczki, tj. dniu obciążenia rachunku bankowego FIN Ventures Management Sp. z o.o. kwotą pożyczki. Zgodnie z umową, Sylwester Janik będzie miał prawo przedłużyć okres udzielenia pożyczki o dodatkowy okres jednego roku w przypadku, gdy pierwsze notowanie akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect) nie nastąpi w terminie 12 miesięcy od dnia udzielenia pożyczki (zdefiniowanego powyżej). Sylwester Janik jest uprawniony do zwrotu pożyczki w każdym czasie. Umowa pożyczki określa również przypadki szczególne (zwane „**przypadkami naruszenia**”), w których, po bezskutecznym wezwaniu do ich usunięcia, Sylwester Janik zobowiązany będzie do wcześniejszego zwrotu pożyczki wraz z odsetkami.

- 3) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na 6.944 akcjach Emitenta posiadanych przez Ewę Ogryczak, została zawarta ze spółką ImmoPartners Sp. z o.o. w dniu 5 czerwca 2014 r. jako zabezpieczenie wszystkich istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych z tytułu umowy pożyczki zawartej w dniu 5 czerwca 2014 r. pomiędzy ImmoPartners Sp. z o.o. oraz Ewą Ogryczak. Zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta wygaśnie z chwilą wygaśnięcia w całości wierzytelności z tytułu ww. umowy pożyczki. Na Datę Prospektu zastaw rejestrowy, będący przedmiotem umowy został zarejestrowany w Rejestrze Zastawów.

Umowa pożyczki, o której mowa w poprzednim akapicie, wygasa z chwilą spłaty przez pożyczkobiorcę wszelkich wierzytelności wynikających z tej umowy i z nią związanych. Zgodnie z tą umową, Ewa Ogryczak jest zobowiązana do zwrotu przedmiotu pożyczki wraz z ustawowymi odsetkami w dniu przypadającym dwa lata po dniu udzielenia pożyczki, tj. dniu obciążenia rachunku bankowego ImmoPartners Sp. z o.o. kwotą pożyczki. Zgodnie z umową, Ewa Ogryczak będzie miała prawo przedłużyć okres udzielenia pożyczki o dodatkowy okres jednego roku w przypadku, gdy pierwsze notowanie akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect) nie nastąpi w terminie 12 miesięcy od dnia udzielenia pożyczki (zdefiniowanego powyżej). Ewa Ogryczak jest uprawniona do zwrotu pożyczki w każdym czasie. Umowa pożyczki określa również przypadki szczególne (zwane „**przypadkami naruszenia**”), w których, po bezskutecznym

wezwanu do ich usunięcia, Ewa Ogryczak zobowiązana będzie do wcześniejszego zwrotu pożyczki wraz z odsetkami.

- 4) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na 166.752 akcjach Emitenta posiadanych przez Cezarego Smorszczewskiego, została zawarta ze spółką ImmoPartners Sp. z o.o. w dniu 12 czerwca 2014 r. jako zabezpieczenie wszystkich istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych z tytułu umowy pożyczki zawartej w dniu 12 czerwca 2014 r. pomiędzy ImmoPartners Sp. z o.o. a Cezarym Smorszczewskim. Zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta wygaśnie z chwilą wygaśnięcia w całości wierzytelności z tytułu ww. umowy pożyczki. Na Datę Prospektu zastaw rejestrowy, będący przedmiotem umowy został zarejestrowany w Rejestrze Zastawów.

Umowa pożyczki, o której mowa w poprzednim akapicie, wygasa z chwilą spłaty przez pożyczkobiorcę wszelkich wierzytelności wynikających z tej umowy i z nią związanych. Zgodnie z tą umową, Cezary Smorszczewski jest zobowiązany do zwrotu przedmiotu pożyczki wraz z ustawowymi odsetkami w dniu przypadającym dwa lata po dniu udzielenia pożyczki, tj. dniu obciążenia rachunku bankowego ImmoPartners Sp. z o.o. kwotą pożyczki. Zgodnie z umową, Cezary Smorszczewski będzie miał prawo przedłużyć okres udzielenia pożyczki o dodatkowy okres jednego roku w przypadku, gdy pierwsze notowanie akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect) nie nastąpi w terminie 12 miesięcy od dnia udzielenia pożyczki (zdefiniowanego powyżej). Cezary Smorszczewski jest uprawniony do zwrotu pożyczki w każdym czasie. Umowa pożyczki określa również przypadki szczególne (zwane „**przypadkami naruszenia**”), w których, po bezskutecznym wezwaniu do ich usunięcia, Cezary Smorszczewski zobowiązany będzie do wcześniejszego zwrotu pożyczki wraz z odsetkami.

- 5) Umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego na 17.359 akcjach Emitenta posiadanych przez Adama Niewińskiego, została zawarta ze spółką FIN Ventures Management Sp. z o.o. w dniu 1 kwietnia 2014 r. jako zabezpieczenie wszystkich istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych z tytułu umowy pożyczki zawartej w dniu 1 kwietnia 2014 r. pomiędzy FIN Ventures Management Sp. z o.o. a Adamem Niewińskim. Zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta wygaśnie z chwilą wygaśnięcia w całości wierzytelności z tytułu ww. umowy pożyczki. Na Datę Prospektu zastaw rejestrowy, będący przedmiotem umowy został zarejestrowany w Rejestrze Zastawów.

Umowa pożyczki, o której mowa w poprzednim akapicie, wygasa z chwilą spłaty przez pożyczkobiorcę wszelkich wierzytelności wynikających z tej umowy i z nią związanych. Zgodnie z tą umową, Adam Niewiński jest zobowiązany do zwrotu przedmiotu pożyczki wraz z ustawowymi odsetkami w dniu przypadającym dwa lata po dniu udzielenia pożyczki, tj. dniu obciążenia rachunku bankowego FIN Ventures Management Sp. z o.o. kwotą pożyczki. Zgodnie z umową, Adam Niewiński będzie miał prawo przedłużyć okres udzielenia pożyczki o dodatkowy okres jednego roku w przypadku, gdy pierwsze notowanie akcji Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect) nie nastąpi w terminie 12 miesięcy od dnia udzielenia pożyczki (zdefiniowanego powyżej). Adam Niewiński jest uprawniony do zwrotu pożyczki w każdym czasie. Umowa pożyczki określa również przypadki szczególne (zwane „**przypadkami naruszenia**”), w których, po bezskutecznym wezwaniu do ich usunięcia, Adam Niewiński zobowiązany będzie do wcześniejszego zwrotu pożyczki wraz z odsetkami.

Ponadto, Cezary Smorszczewski – wiceprezes Zarządu, jest zobowiązany na mocy umowy z dnia 17 marca 2014 r., zawartej z MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A., na mocy której nabył akcje PEmanagers, do dokonania blokady oraz niedokonywania określonych w tej umowie obciążeń na 166.753 akcjach PEmanagers w okresie do dnia 17 marca 2017 r.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, żadna z osób wymienionych w pkt 15.2.1. oraz 15.2.2. Prospektu nie zamierza uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty.

15.3. Informacja dotycząca komisji ds. audytu oraz komisji ds. wynagrodzeń.

W dniu 30 października 2014 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie utworzenia Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń i wyboru ich członków.

15.3.1. Komitet Audytu

Na mocy uchwał nr 9 – 11 Rady Nadzorczej z dnia 30 października 2014 r.:

- 1) utworzony został Komitet Audytu;
- 2) do Komitetu Audytu został wybrany Dariusz Adamiuk;
- 3) do Komitetu Audytu został wybrany Przemysław Schmidt;
- 4) do Komitetu Audytu został wybrany Adam Maciejewski.

Uchwały w zakresie pkt 1) – 4) powyżej wejdą w życie z dniem wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub innym rynku giełdowym, z tym zastrzeżeniem, że p. Dariusz Adamiuk powołany do Komitetu Audytu na mocy uchwały nr 9 Rady Nadzorczej z dnia 30 października 2014 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, wobec czego nie będzie wchodził w skład Komitetu Audytu.

W dniu 19 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 5 w sprawie powołania Mariusza Grendowicza do Komitetu Audytu. Uchwała w ww. zakresie wejdzie w życie z dniem wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub innym rynku giełdowym.

Do zadań Komitetu Audytu należeć będzie:

- 1) wydawanie rekomendacji Radzie Nadzorczej w sprawach dotyczących wyboru, mianowania i ponownego mianowania oraz odwoływania podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta,
- 2) kontrola niezależności i obiektywności podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta w szczególności pod kątem zmiany biegłego rewidenta, poziomu otrzymywanego wynagrodzenia i innych powiązań ze Spółką,
- 3) weryfikowanie efektywności pracy podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta oraz działań podjętych w wyniku przekazanych w liście do Zarządu rekomendacji,
- 4) badanie przyczyn rezygnacji podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta.

Komitetowi Audytu powinny być przedkładane, na jego żądanie, harmonogramy pracy audytorów wewnętrznych i biegłych rewidentów.

Rekomendacje i oceny Komitetu Audytu będą przyjmowane uchwałą Rady Nadzorczej. Rekomendacje i oceny prezentowane będą Radzie Nadzorczej przez jednego z członków Komitetu Audytu. O przedkładanych przez Komitet Audytu Radzie Nadzorczej rekomendacjach i ocenach informowany będzie prezes Zarządu.

Komitet Audytu składać będzie Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdanie ze swojej działalności. Sprawozdanie Komitetu Audytu udostępniane będzie do wglądu w siedzibie Spółki wszystkim akcjonariuszom na 2 tygodnie przed dniem zwyczajnego WZA.

15.3.2. Komitet Wynagrodzeń

Na mocy uchwał nr 12 – 13 Rady Nadzorczej z dnia 30 października 2014 r.:

- 1) utworzony został Komitet Wynagrodzeń;
- 2) do Komitetu Wynagrodzeń został wybrany Jarosław Dubiński;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

3) do Komitetu Wynagrodzeń został wybrany Adam Niewiński.

Uchwały w zakresie pkt 1) – 3) powyżej wejdą w życie z dniem wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub innym rynku giełdowym.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należeć będzie:

- 1) inicjowanie i opiniowanie rozwiązań w zakresie systemu wynagrodzeń członków Zarządu i kluczowej kadry kierowniczej,
- 2) opiniowanie proponowanych przez Zarząd rozwiązań w zakresie systemu zarządzania Spółką, zmierzających do zapewnienia efektywności, spójności i bezpieczeństwa zarządzania Spółką
- 3) okresowy przegląd systemu wynagrodzeń obowiązującego w Spółce,
- 4) przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, ocen i propozycji w zakresie wynagrodzeń członków Zarządu.

Komitet Wynagrodzeń składać będzie Radzie Nadzorczej coroczne sprawozdanie ze swojej działalności. Sprawozdanie Komitetu Wynagrodzeń udostępniane jest do wglądu w siedzibie Spółki wszystkim akcjonariuszom na 2 tygodnie przed dniem zwyczajnego WZA.

15.4. Wynagrodzenia i warunki umów o świadczenie usług

Wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2014 r. przez podmioty z Grupy PEmanagers określona została w poniższych tabelach:

Nazwa podmiotu z Grupy PEmanagers	Imię i nazwisko członka Zarządu lub Rady Nadzorczej	Kwota netto wypłacona w 2014 r. (PLN)	Podstawa wypłaty wynagrodzenia
Emitent			
	Sylwester Janik	386.464,00	wynagrodzenie tytułem pełnienia funkcji członka zarządu
	Wojciech Marcińczyk	205.731,40	wynagrodzenie tytułem pełnienia funkcji członka Zarządu
	<i>Były członek Rady Nadzorczej</i>	5.347,00	wynagrodzenie za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej
	Adam Niewiński	6.154,00	wynagrodzenie za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej
	Adam Maciejewski	2.500,00	wynagrodzenie za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	<i>Przemysław Schmidt</i>	2.500,00	wynagrodzenie za udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej
MCI TFI	<i>Były członek Zarządu</i>	7.198,13	wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę
	Ewa Ogryczak	12.395,23	wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę
MCI AM sp. j.	Wojciech Marcińczyk	42.175,00	premia pieniężna przyznana zgodnie z uchwałą wspólników MCI AM sp.j.
	<i>Były członek Zarządu</i>	23.898,30	wynagrodzenie z tytułu umowy zlecenia
MCI AM Sp. z o.o.	<i>Były członek Zarządu</i>	4.200,00	wynagrodzenie tytułem pełnienia funkcji członka zarządu

Źródło: Grupa PEmanagers

Emitent ani żaden inny podmiot z Grupy PEmanagers nie przyznał członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej w 2013 r. świadczeń w naturze za usługi świadczone przez takie osoby w każdym charakterze na rzecz tych podmiotów.

Emitent ani żaden inny podmiot z Grupy PEmanagers nie wydzielił ani nie zgromadził żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.

Członkowie Zarządu wynagradzani są za pełnienie funkcji w Zarządzie w następujący sposób:

- 1) Tomasz Czechowicz oraz Cezary Smorszczewski nie pobierają wynagrodzenia stałego od Emitenta, co uzasadniają powiązania tych osób w ramach struktury właścicielskiej Emitenta (szczegółowo opisanej w pkt 16 Prospektu). Osoby te, jako akcjonariusze Emitenta, otrzymują wynagrodzenie w formie dywidendy (zysku Emitenta przeznaczonego do podziału);
- 2) Wojciech Marcińczyk oraz Sylwester Janik uprawnieni są do pobierania od Emitenta wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie na mocy uchwał Rady Nadzorczej (wysokość wynagrodzenia pobranego przez te osoby w 2014 r. przedstawia tabela zawarta w pkt 15.4 Prospektu). Dodatkowo, osoby te uczestniczą, na równi z innymi członkami Zarządu, w programie motywacyjnym dla Zarządu, szczegółowo opisanym w pkt 15.5.2. Prospektu;
- 3) Ewa Ogryczak nie pobiera od Emitenta stałego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie, natomiast uczestniczy, na równi z innymi członkami Zarządu, w programie motywacyjnym dla Zarządu, szczegółowo opisanym w pkt 15.5.2. Prospektu;
- 4) Krzysztof Konopiński pobiera od Emitenta wynagrodzenie stałe z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie oraz świadczenia czynności zlecenia na podstawie kontraktu menedżerskiego z dnia 1 grudnia 2014 r., zawartego pomiędzy Emitentem oraz Krzysztofem Konopińskim, którego przedmiotem jest zlecenie przez PEmanagers określonych czynności, w szczególności w zakresie spraw finansowych Emitenta. Dodatkowo, Krzysztof Konopiński uczestniczy, na równi z innymi członkami Zarządu, w programie motywacyjnym dla Zarządu, szczegółowo opisanym w pkt 15.5.2. Prospektu.

Emitent przyjął „System Wynagradzania 2014/Best Practices Grupy Kapitałowej MCI i Grupy Kapitałowej PEmanagers” (dalej: „**System Wynagradzania 2014**”). System Wynagradzania 2014 został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 28 marca 2014 r. W założeniu obowiązywać ma w 2014 r. z możliwością przedłużenia na lata następne. Zakresem jego obowiązywania objęte są z

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

założenia spółki z Grupy PEmanagers, jednakże na Datę Prospektu tylko Emitent – zgodnie z wymogami Systemu Wynagradzania 2014 – wdrożył procedury jego wprowadzenia (zatwierdzenie przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały).

Systemem Wynagradzania 2014 objęte są osoby pracujące we *front office* odpowiedzialne za inwestycje i zarządzanie funduszami, zespół administracyjny i operacyjny *back office*, oraz zarządy MCI Management i Emitenta oraz spółek z Grupy MCI (rozumianej jako MCI Management) oraz spółki prawa handlowego od niej zależne lub z nią powiązane w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) lub pkt 5) KSH, a także Fundusze MCI i Spółki Portfelowe – zdefiniowane poniżej) oraz Grupy PEmanagers (dla celów poniższego opisu Systemu Wynagradzania 2014 rozumianej jako Emitent oraz spółki prawa handlowego od niej zależne lub z nią powiązane w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) lub pkt 5) KSH, a także Fundusze MCI i Spółki Portfelowe – zdefiniowane poniżej).

System Wynagradzania 2014 zakłada ogólne zasady przyznawania wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego. Wynagrodzenie zmienne według tego dokumentu przyznawane jest warunkowo w oparciu o realizację określonych projektów i zadań. Określono mechanizm według którego ma przebiegać procedura przyznawania wynagrodzenia oraz warunki wypłaty.

W Systemie Wynagradzania 2014 przewidziano kilka różnych rodzajów wynagrodzeń zmiennych, a wśród nich:

1) *Carry Fee* - powiązane z wyjściem z inwestycji i szczegółami jej alokacji

Wynagrodzenie zmienne *Carry Fee* jest należne pod warunkiem otrzymania przez fundusz inwestycyjny, istniejący lub przyszły, utworzony przez podmiot z Grupy MCI („**Fundusz MCI**”) lub inny podmiot z Grupy PEmanagers przychodu ze sprzedaży udziałów lub akcji w Spółce Portfelowej (rozumianej jako spółka kapitałowa, w której Fundusz MCI posiada jakiegokolwiek akcje lub udziały w kapitale zakładowym lub dokonał inwestycji kapitałowej w jakikolwiek inny sposób; dalej „**Spółka Portfelowa**”) na konto Funduszu MCI lub innego podmiotu z Grupy PEmanagers i tylko od tej części zysku, który nie jest warunkowy, nie jest zatrzymany (np. na rachunku *escrow*), nie podlega redukcji obecnie lub w przyszłości i gdy nie istnieje ryzyko zwrotu tego przychodu.

2) *Fund Management Carry*

Wynagrodzenie zmienne ustalane jest dla członków zespołu oddzielnie dla każdego z okresów/lat posiadania udziałów/akcji w Spółce Portfelowej przez podmioty z Grupy PEmanagers, proporcjonalnie do okresu jego faktycznego udziału w zarządzaniu Funduszem MCI, w którym znajduje się dana Spółka Portfelowa i takie ustalenie jest zawarte w indywidualnych umowach członka zespołu z Grupą PEmanagers lub w Biznes Planach PEmanagers - przez zarząd i zatwierdzonych przez rady nadzorcze.

3) *Project Carry*

Wynagrodzenie zmienne obliczane i przydzielane: 25% za pozyskanie i przeprowadzenie procesu nabycia (dokonanie zakupu) udziałów/akcji Spółki Portfelowej - za inwestycję, 50% za zarządzanie inwestycją w Spółkę Portfelową - za *Portfolio Management*, 25% za przeprowadzenie procesu sprzedaży udziałów/akcji w Spółce Portfelowej - za *Exit*. Udział w *Project Carry* jest określany w Biznes Planie przyjętym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą za każdy rok oddzielnie jako % udziału danego członka zespołu w danym *Project Carry* za *Exit* lub Inwestycję w danym roku. Udział jest przyznawany tylko tym członkom zespołu, którzy są lub będą zaangażowani w zakup udziałów/akcji w Spółce Portfelowej (za Inwestycję) lub w sprzedaż tych udziałów/akcji. Udział w *Project Carry* za *Portfolio Management* jest dzielony proporcjonalnie do czasu posiadania udziałów/akcji w Spółce Portfelowej przez jakiegokolwiek podmiot z Grupy MCI – na lata/okresy posiadania tych udziałów/akcji.

- 4) *Deal Follow Closing Fee* za zrealizowanie projektu zakupu udziałów lub akcji w Spółce Portfelowej funduszy Helix Ventures Partners FIZ i Internet Ventures FIZ

Wartość wynagrodzenia zmiennego *Deal Flow Closing Fee* dla zespołu stanowi 50% (odpowiadający udziałowi Grupy MCI (w rozumieniu Systemu Wynagradzania 2014) w funduszu) iloczynu 1% i wartości zainwestowanej w udziały/akcje Spółki Portfelowej. Udział członków zespołu jest ustalany w uchwałach zarządu MCI TFI.

- 5) *Fund Raising Fee*: 1) *Dept Placement Fee*: za pozyskanie finansowania dłużnego w lub za sfinalizowanie inwestycji długiem w Spółce Portfelowej – za dług bankowy oraz 2) *Equity Placement Fee*: premia za uplasowanie emisji akcji PEmanagers (bez Spółek Portfelowych), 3) *Private Banking Fee*: premia za Uplasowanie Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszy MCI

Wynagrodzenia zmienne wyliczane są przez prezesa Zarządu w oparciu o System Wynagradzania 2014 i standardy w nim zawarte oraz postanowienia indywidualnych umów z Grupą PEmanagers osób uprawnionych do wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenia zmienne dla członków zespołów Grupy PEmanagers przyznawane są warunkowo na wniosek bezpośredniego przełożonego – członka zarządu – do Zarządu, zawartą w uchwale Zarządu, natomiast dla członków Zarządu – na wniosek prezesa Zarządu do Rady Nadzorczej, po pozytywnej weryfikacji, decyzją Rady Nadzorczej, zawartą w uchwale Rady Nadzorczej.

Przewidziano także możliwość wypłacania innych premii, które mogą być przyznane w oparciu o indywidualne uregulowania i zasady zawarte w obowiązujących umowach regulujących zasady zatrudniania lub współpracy członka zespołu z Grupą PEmanagers. Zastrzeżono, że tego typu premie będą wypłacane w oparciu o uchwały zarządu lub rady nadzorczej odpowiednich spółek z Grupy PEmanagers.

15.5. Programy Motywacyjne

15.5.1. Programy motywacyjne dla Rady Nadzorczej

1) Program motywacyjny na lata 2011-2012

Na mocy uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. ustalone zostały zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w szczególności (i) wysokość wynagrodzenia za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej oraz (ii) zasady wypłaty dodatkowego wynagrodzenia z tytułu bezpośredniego i czynnego udziału w projektach inwestycyjnych prowadzonych przez Spółkę. Jednocześnie, WZA wprowadziło w Spółce program motywacyjny dedykowany dla członków Rady Nadzorczej, który został następnie zmieniony na mocy uchwały WZA z dnia 17 maja 2012 r., poprzez jego całkowite uchylenie i przyjęcie nowego programu motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej na rok 2012.

Zgodnie z zasadami programu motywacyjnego na lata 2011-2012, dedykowanego dla członków Rady Nadzorczej („**Program Motywacyjny RN 2011-2012**”), miał on obejmować okres 2011 – 2012 r. Zasady realizacji Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 określać miała uchwała nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., na podstawie której został wprowadzony w Spółce regulamin programu motywacyjnego Spółki na lata 2011 i 2012, o ile taki regulamin zostałby uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Przez udział w Programie Motywacyjnym RN 2011-2012 należało rozumieć prawo członków Rady Nadzorczej do nabycia rocznie 0,025% akcji Emitenta i łącznie 0,050% akcji Emitenta w okresie trwania Programu Motywacyjnego RN 2011-2012, o oczekiwanej wartości nie niższej niż PLN 50.000,00 rocznie („**Opcja 2011-2012**”). Oczekiwana wartość jednej akcji Spółki rozumiana była jako cena jednej akcji Spółki w notowaniach giełdowych, ustalona z ostatnich trzydziestu sesji poprzedzających datę podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, o której mowa w zdaniu następnym albo

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

ceny jednej akcji Spółki ustalonej przez biegłego rewidenta Spółki w oparciu o bilans Spółki sporządzony odpowiednio za 2011 r. i 2012 r. Ustalenie prawa do Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej nastąpić miało w drodze uchwały Rady Nadzorczej, podjętej najpóźniej do końca września roku kalendarzowego następującego po roku, za który jest ustalane prawo do Opcji 2011-2012.

W ramach Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 każdemu z członków Rady Nadzorczej przysługiwało prawo do nabycia takiej samej liczby akcji Emitenta. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa członków Rady Nadzorczej do Opcji 2011-2012 był fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej odpowiednio w dniach określonych na mocy ww. uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie wdrożenia Programu Motywacyjnego RN 2011-2012. Członek Rady Nadzorczej tracił prawo do Opcji 2011-2012 za dany rok, jeżeli odpowiednio w dniu 31 grudnia 2011 r. albo w dniu 31 grudnia 2012 r. nie był członkiem Rady Nadzorczej, niezależnie od przyczyny lub powodu złożonej rezygnacji albo przyczyny lub powodu odwołania. W przypadku, gdyby członek Rady Nadzorczej złożył pisemne oświadczenie o rezygnacji z udziału w Opcji 2011-2012 albo gdyby członek Rady Nadzorczej stracił prawo do Opcji 2011-2012 zgodnie z zasadami określonymi zgodnie z ww. uchwałą nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., na podstawie której wdrożony został Program Motywacyjny RN 2011-2012, akcje Emitenta przypadające do nabycia dla tego członka Rady Nadzorczej miały zostać podzielone równo pomiędzy pozostałych członków Rady Nadzorczej. W przypadku, gdyby członek Rady Nadzorczej nie nabył akcji Emitenta od Emitenta w terminach określonych zgodnie z postanowieniami ww. uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., na podstawie której został wdrożony Program Motywacyjny RN 2011-2012, akcje Emitenta przypadające do nabycia dla tego członka Rady Nadzorczej, miały zostać nabyte przez powiernika wskazanego przez Zarząd i miały pozostać do wykorzystania w dyspozycji prezesa Zarządu.

W ramach Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 każdy członek Rady Nadzorczej był uprawniony do nabycia akcji Emitenta za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji Emitenta, powiększonej o koszt emisji tych akcji. Do określenia kosztu emisji akcji Emitenta uprawnione było WZA lub Zarząd. Cena objęcia akcji Emitenta miała zostać ustalona w uchwale WZA albo w uchwale Zarządu w sprawie emisji akcji Emitenta. Cena objęcia miała zostać zapłacona Spółce w terminie określonym w umowie objęcia akcji Emitenta, zawartej między osobą uprawnioną z tytułu Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 oraz Emitentem, ale nie dłuższym niż 30 dni od daty podpisania umowy objęcia akcji Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami ww. uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., na podstawie której został wdrożony Program Motywacyjny RN 2011-2012, jeżeli zostałyby uchwalony regulamin programu motywacyjnego Emitenta na lata 2011 i 2012, wykonanie prawa Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej miało być realizowane przez Zarząd w sposób i w terminach określonych w regulaminie programu motywacyjnego Emitenta na lata 2011 i 2012. W przypadku, gdyby regulamin programu motywacyjnego Emitenta na lata 2011 i 2012 nie został uchwalony lub gdyby program motywacyjny Emitenta za dany rok nie był realizowany wskutek niespełnienia się warunków określonych dla danego roku realizacji programu motywacyjnego Emitenta na lata 2011 i 2012, Zarząd byłby zobowiązany do zorganizowania i przeprowadzenia Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej wynikającej z uchwały nr 01 Nadzwyczajnego WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej w sposób i w terminach uzgodnionych z Radą Nadzorczą.

Regulamin Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 nie został uchwalony, co w konsekwencji skutkowało koniecznością uzgodnienia przez Zarząd z Radą Nadzorczą terminu i sposobu zorganizowania i przeprowadzenia Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej, przyznanej na podstawie uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. W związku z powyższym, zdaniem Emitenta, spełnienie lub niespełnienie warunków wynikających z regulaminu programu motywacyjnego Emitenta na lata 2011 i 2012 nie miało wpływu na uprawnienie do Opcji 2011-2012 dla poszczególnych członków Rady Nadzorczej, a powodowało jedynie konieczność uzgodnienia zorganizowania i przeprowadzenia Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej w sposób i w terminach uzgodnionych z Radą Nadzorczą. Podstawą takiego stwierdzenia były postanowienia ww. uchwały nr

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w szczególności treść § 4 ust. 4 oraz ust. 8, na podstawie której wprowadzono Program Motywacyjny RN 2011-2012. Zgodnie z § 4 ust. 4 ww. uchwały *Prawo Członków Rady Nadzorczej do Opcji powstaje i istnieje na mocy niniejszej Uchwały Walnego Zgromadzenia. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa do Opcji dla Członków Rady Nadzorczej jest fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej Spółki odpowiednio w dniach określonych w ust. 7 poniżej. Zgodnie z treścią § 4 ust. 8 ww. uchwały, Członek Rady Nadzorczej traci prawo do Opcji za dany rok, jeżeli odpowiednio w dniu 31.12.2013 roku albo w dniu 31.12.2012 roku nie będzie członkiem Rady Nadzorczej Spółki, niezależnie od przyczyny lub powodu złożonej rezygnacji albo przyczyny lub powodu odwołania.* Powstanie i istnienie prawa do objęcia akcji Spółki nie zostało zatem obwarowane innymi, poza faktem pozostawania członkiem Rady Nadzorczej, przesłankami. Stanowisko to zostało zweryfikowane przez Spółkę, której Zarząd w uchwale z dnia 27 maja 2014 r. podjął decyzję o spełnieniu przesłanek warunkujących uprawnienie dla określonych członków Rady Nadzorczej do objęcia akcji Spółki w ramach realizacji Programu Motywacyjnego RN 2011-2012.

W dniu 17 maja 2012 r. stwierdzony został brak podstaw do realizacji uprawnień z tytułu programu motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej za 2011 r. Jednocześnie, WZA postanowiło o zmianie Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 poprzez całkowite jego uchylenie i przyjęcie nowego programu dla członków Rady Nadzorczej na rok 2012.

2) Program motywacyjny na rok 2012

Na mocy uchwały nr 18 WZA z dnia 17 maja 2012 r., uchwalone zostały nowe zasady organizacji i realizacji programu motywacyjnego dla Rady Nadzorczej na 2012 r. („**Program Motywacyjny RN 2012**”).

Przez udział w Programie Motywacyjnym RN 2012 należało rozumieć prawo członków Rady Nadzorczej do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki („**Opcja 2012**”), rozumianych jako akcje Emitenta zarejestrowane w KRS w dniu 31 grudnia 2012 r. Wartość Programu Motywacyjnego RN 2012 ustalona została jako iloczyn liczby akcji Emitenta przeznaczonych do nabycia przez członków Rady Nadzorczej w ramach Programu Motywacyjnego RN 2012 oraz średniej ceny jednej akcji Emitenta w notowaniach giełdowych, ustalonej z ostatnich trzydziestu sesji giełdowych bezpośrednio poprzedzających datę podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, o której mowa w zdaniu następnym albo iloczyn takiej samej liczby akcji Emitenta i ceny jednej akcji Emitenta ustalonej przez biegłego rewidenta Emitenta w oparciu o bilans Emitenta sporządzony za 2012 r. (jeżeli akcje Emitenta nie będą wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym albo do alternatywnego systemu obrotu). Cena akcji Emitenta przeznaczonych do nabycia przez członków Rady Nadzorczej w ramach Programu Motywacyjnego RN 2012 została ustalona, zgodnie z powyższym, na kwotę PLN 57,61. Potwierdzenie prawa do Opcji 2012 dla członków Rady Nadzorczej nastąpić miało w drodze uchwały Rady Nadzorczej podjętej najpóźniej do końca marca 2013 r.

Prawo członków Rady Nadzorczej do Opcji 2012 powstało na mocy uchwały nr 18 WZA z dnia 17 maja 2012 r., na podstawie której zostały uchwalone zasady organizacji i realizacji Programu Motywacyjnego RN 2012. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa do Opcji 2012 dla członka Rady Nadzorczej był fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. członkami Rady Nadzorczej były następujące osoby:

- a) Adam Niewiński,
- b) Dariusz Adamiuk,
- c) Wojciech Siewierski,
- d) Stanisław Kluza.

Członek Rady Nadzorczej tracił prawo do Opcji 2012, jeżeli w dniu 31 grudnia 2012 r. nie był członkiem Rady Nadzorczej, niezależnie od przyczyny lub powodu złożonej rezygnacji albo przyczyny

lub powodu odwołania. W przypadku gdyby członek Rady Nadzorczej złożył pisemne oświadczenie o rezygnacji z udziału w Opcji 2012 albo gdyby członek Rady Nadzorczej stracił prawo do Opcji 2012 zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, akcje Emitenta przypadające do nabycia dla tego członka Rady Nadzorczej miały być dzielone równo między pozostałych członków Rady Nadzorczej. Akcje Emitenta nabyte przez członka Rady Nadzorczej w terminach określonych w uchwale WZA o emisji akcji Emitenta miały nie być dzielone pomiędzy innych członków Rady Nadzorczej, ani nie mogły być nabyte przez żadną osobę trzecią.

W ramach Programu Motywacyjnego RN 2012 członek Rady Nadzorczej miał być uprawniony do nabycia akcji Emitenta za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji Emitenta, powiększonej o koszt emisji tych akcji. Określenia kosztu emisji akcji Emitenta dokonywać miało WZA, na podstawie wniosku Zarządu. Cena objęcia akcji Emitenta miała zostać określona w uchwale WZA o emisji tych akcji. Cena objęcia akcji Emitenta powinna być zapłacona Spółce w terminie określonym w uchwale WZA o emisji tych akcji, nie dłuższym niż 30 dni od daty podpisania umowy objęcia akcji między Emitentem a uprawnionym do objęcia akcji członkiem Rady Nadzorczej.

Zgodnie z zasadami realizacji Programu Motywacyjnego RN 2012, do dnia 30 czerwca 2013 r. WZA miało podjąć uchwałę w sprawie emisji nowych akcji Emitenta, które miały zostać przeznaczone na realizację Programu Motywacyjnego RN 2012. Mimo spełnienia warunków realizacji Programu Motywacyjnego RN 2012, o których mowa powyżej, WZA nie podjęło uchwały w tym zakresie.

3) Rozliczenie Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 oraz Programu Motywacyjnego RN 2012

W związku z istniejącym, w ocenie Emitenta, ryzykiem roszczeń uprawnionych członków Rady Nadzorczej wynikających z niezrealizowania Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 oraz Programu Motywacyjnego RN 2012, podjęte zostały działania mające na celu wdrożenie alternatywnego rozwiązania w zakresie rozliczenia tych programów motywacyjnych. W ramach powyższych działań zawarte zostały pomiędzy MCI Management, Emitentem, MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A. oraz uprawnionymi członkami Rady Nadzorczej umowy zobowiązujące do sprzedaży akcji Emitenta posiadanych przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A. Na mocy powyższych umów, osoby uprawnione z tytułu Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 oraz Programu Motywacyjnego RN 2012 zrzekły się wszelkich roszczeń wobec Emitenta związanych z realizacją tych programów motywacyjnych i wyraziły zgodę na uchylene przez WZA Emitenta uchwał, na podstawie których został przyjęty Program Motywacyjny RN 2011-2012 oraz uchwał zmieniających Program Motywacyjny RN 2011-2012. Biorąc pod uwagę treść powyższych umów, należy wskazać, że rozliczenie Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Akcje będące przedmiotem ww. umów zostały zbyte przez jednego z dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta, spółkę MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A.

4) Program motywacyjny na lata 2014-2015

Na mocy uchwały nr 12 WZA z dnia 30 lipca 2014 r. został w Spółce przyjęty Program Motywacyjny dla wskazanych członków Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na lata 2014 - 2015 („**Program Motywacyjny RN 2014-2015**”).

Program Motywacyjny RN 2014-2015 miał wejść w życie z dniem i pod warunkiem wejścia w życie ww. uchwały nr 12 WZA z dnia 30 lipca 2014 r., przy czym wprowadzony został dodatkowy warunek, zgodnie z którym zmiany Statutu wynikające z uchwały nr 7 WZA z dnia 30 lipca 2014 r. miały zostać do dnia 30 października 2014 r. wpisane w rejestrze przedsiębiorców KRS. Zmiany te dotyczyły w szczególności warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego na mocy uchwały nr 23 WZA z dnia 30 marca 2014 r., zmienionej następnie uchwałą nr 5 WZA z dnia 30 lipca 2014 r. Powyższe zmiany Statutu zostały zarejestrowane w KRS w dniu 8 września 2014 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

W Pogranie Motywacyjnym RN 2014-2015, „**Uprawniony**” oznacza każdą z wymienionych osób: Adama Niewińskiego, Dariusza Adamiuka, Wojciecha Siewierskiego (na Datę Prospektu wyżej wymienieni panowie Dariusz Adamiuk oraz Wojciech Siewierski nie są członkami Rady Nadzorczej, wskutek złożonej rezygnacji z pełnienia funkcji), Jarosława Dubińskiego, Franciszka Hutten-Czapskiego, Przemysława Schmidta, a także każdą inną osobę będącą członkiem Rady Nadzorczej, która zostanie wskazana przez WZA w uchwale jako uprawniona z Programu Motywacyjnego RN 2014-2015. Na mocy uchwały nr 6 podjętej w dniu 31 grudnia 2014 r. przez WZA, Uprawnionym w ramach Programu Motywacyjnego RN 2014-2015 jest także Adam Maciejewski. W związku z tym, że Program Motywacyjny RN 2014-2015 obejmować będzie prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B2 i serii B3 (warranty subskrypcyjne serii B2 i B3 emitowane przez Emitenta na podstawie uchwały nr 22 WZA z dnia 31 marca 2014 r., ze zmianami wynikającymi z uchwały nr 4 WZA z dnia 30 lipca 2014 r., o których mowa w pkt 14.4.1. Prospektu) odpowiednio w latach 2014 i 2015, jako „**Uprawnionego 2014**” określono Uprawnionego, który w Pierwszej Dacie Nabycia Prawa będzie pozostawał członkiem Rady Nadzorczej, przy czym „**Pierwszą Datą Nabycia Prawa**” zdefiniowano jako datę, w której zakończy się zwyczajne WZA, którego przedmiotem obrad będzie w szczególności zatwierdzenie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. Uprawniony, który w Drugiej Dacie Nabycia Prawa będzie pozostawał członkiem Rady Nadzorczej Emitenta zdefiniowany został jako „**Uprawniony 2015**”, przy czym „**Druga Data Nabycia Prawa**” oznacza datę, w której zakończy się zwyczajne WZA, którego przedmiotem obrad będzie w szczególności zatwierdzenie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r.

Zgodnie z Programem Motywacyjnym RN 2014-2015, w przypadku, gdy Emitent uzyska w Roku Obrotowym 2014 EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA 2014 (tj. 42.100.000 złotych), to Emitent zaoferuje każdemu Uprawnionemu 2014, objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B2, przy czym liczba warrantów subskrypcyjnych serii B2 oferowanych Uprawnionemu 2014, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA 2014, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA 2014 oferowane będzie 2% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych (oznacza do 1.736 warrantów subskrypcyjnych), aż do osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych, i zostanie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$AM = \left(\frac{OZN}{PZN} - 0,5 \right) * 2 * RTAM$$

Gdzie: AM – oznacza liczbę warrantów subskrypcyjnych serii B2, które zostaną zaoferowane Uprawnionemu 2014 do objęcia, OZN – oznacza osiągniętą EBITDA w Roku Obrotowym 2014 (kończącym się 31 grudnia 2014 r.), PZN – Prognozowana EBITDA 2014 (PLN 42.100.000), RTAM – Roczna Transza Warrantów Subskrypcyjnych w liczbie 1.736.

Ustalono ponadto w szczególności, że liczba warrantów subskrypcyjnych serii B2, które zostaną zaoferowane każdemu z Uprawnionych 2014 do objęcia za Rok Obrotowy 2014 wynosi 737, ponadto liczba warrantów subskrypcyjnych serii B2 możliwych do objęcia przez Uprawnionego 2014 nie może przekroczyć 100% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych. Zgodnie z Programem Motywacyjnym RN 2014-2015, warranty subskrypcyjne serii B2 zostaną zaoferowane Uprawnionym 2014 w terminie 22 dni roboczych od Pierwszej Dacie Nabycia Prawa.

Zgodnie z Programem Motywacyjnym RN 2014-2015, w przypadku, gdy Emitent uzyska w Roku Obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA 2015 (tj. 56.700.000 złotych), Emitent zaoferuje każdemu Uprawnionemu 2015, objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B3, przy czym liczba warrantów subskrypcyjnych serii B3 oferowanych Uprawnionemu 2015, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA 2015, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA 2015 oferowane będzie 2% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych (oznacza do 1.736 warrantów subskrypcyjnych), aż do

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych, i zostanie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$AM = \left(\frac{OZN}{PZN} - 0,5 \right) * 2 * RTAM$$

Gdzie: AM – oznacza liczbę warrantów subskrypcyjnych serii B3, które zostaną zaoferowane Uprawnionemu 2015 do objęcia, OZN – oznacza osiągniętą EBITDA w Roku Obrotowym 2015 (kończącym się 31 grudnia 2015 r.), PZN – Prognozowana EBITDA 2015, RTAM – Roczna Transza Warrantów Subskrypcyjnych w liczbie 1.736.

Ustalono ponadto w szczególności, że liczba warrantów subskrypcyjnych serii B3, które zostaną zaoferowane każdemu z Uprawnionych 2015 do objęcia za osiągnięcie celów w Roku Obrotowym 2015 wynosi 239, ponadto liczba warrantów subskrypcyjnych serii B3 możliwych do objęcia przez Uprawnionego 2015 nie może przekroczyć 100% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych. Zgodnie z Programem Motywacyjnym RN 2014-2015, warranty subskrypcyjne serii B3 zostaną zaoferowane Uprawnionym 2015 w terminie 22 dni roboczych od Drugiej Daty Nabycia Prawa.

Emisja warrantów subskrypcyjnych serii B2 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2015 r. natomiast uprawniony z warrantu subskrypcyjnego serii B2 będzie mógł obejmować akcje serii G emitowane przez Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2014 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r. Konsekwentnie, emisja warrantów subskrypcyjnych serii B3 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r., natomiast uprawniony z warrantu subskrypcyjnego serii B3 będzie mógł obejmować akcje serii G Emitenta w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.

Zgodnie z Programem Motywacyjnym RN 2014-2015, posiadacz warrantu subskrypcyjnego nie będzie mógł zbyć warrantu subskrypcyjnego serii B2 oraz B3 („**Warranty Subskrypcyjne**”) na rzecz osoby trzeciej. Zbycie Warrantu Subskrypcyjnego dopuszczono na rzecz Emitenta w celu umorzenia. Warranty Subskrypcyjne emitowane będą nieodpłatnie. Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii G emitowanej przez Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, a cena emisyjna akcji Emitenta obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z Warrantów Subskrypcyjnych będzie wynosić PLN 57,61 za każdą obejmowaną akcją Emitenta.

Warunki, na jakich emitowane będą Warranty Subskrypcyjne oraz ww. akcje Emitenta określone są odpowiednio w uchwale nr 22 i 23 WZA z dnia 31 marca 2014 r., ze zmianami wynikającymi z uchwał nr 4 i 5 WZA z dnia 30 lipca 2014 r. Program Motywacyjny RN 2014-2015 zawiera ponadto zastrzeżenie, że żaden z Uprawnionych 2014 jak również żaden z Uprawnionych 2015 nie może przenieść praw wynikających z Programu Motywacyjnego RN 2014-2015 bez zgody WZA, wyrażonej w formie uchwały.

Łączna liczba warrantów subskrypcyjnych serii B2, do których wyemitowania uprawniony jest Emitent, wynosi 50.000. Łączna liczba warrantów subskrypcyjnych serii B3, do których wyemitowania uprawniony jest Emitent, wynosi 50.000. Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii G Emitenta, tym samym maksymalna liczba akcji serii G Emitenta objętych w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych nie przekroczy łącznie 100.000.

Maksymalnie za dany rok Programu Motywacyjnego RN 2014-2015 jeden Uprawniony będzie mógł objąć 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych (zamiennych na 1.736 akcji serii G).

15.5.2. Programy motywacyjne dla Zarządu

W dniu 19 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 3 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego skierowanego dla wskazanych członków Zarządu („**Program Motywacyjny dla Zarządu 2014-2015**”).

Dla potrzeb Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015 „**Uprawniony**” oznacza każdego z następujących członków Zarządu: Ewę Ogryczak, Sylwestra Janika, Wojciecha Marcińczyka, Krzysztofa Konopińskiego oraz każdą inną osobę będącą członkiem Zarządu, wskazaną przez Radę Nadzorczą w odrębnej uchwale. Jako „**Uprawnionego 2014**” wskazano Uprawnionego, który w Pierwszej Dacie Nabycia Prawa będzie pozostawał członkiem Zarządu. Przez „**Pierwszą Datę Nabycia Prawa**” należy rozumieć datę, w której zakończy się zwyczajne WZA, którego przedmiotem obrad będzie w szczególności zatwierdzenie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. („**Rok Obrotowy 2014**”).

Zgodnie z Programem Motywacyjnym dla Zarządu 2014-2015, w przypadku, gdy Emitent uzyska w Roku Obrotowym 2014 EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA 2014 (tj. PLN 42.100.000), to Emitent zaoferuje Uprawnionemu 2014 objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B2, przy czym liczba warrantów subskrypcyjnych serii B2 oferowanych Uprawnionemu 2014 będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA 2014, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA na Rok Obrotowy 2014 oferowane będzie 2% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych (oznaczającej do 1.736 warrantów subskrypcyjnych), aż do osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych i zostanie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$AM = \left(\frac{OZN}{PZN} - 0,5 \right) * 2 * RTAM$$

Gdzie: AM – oznacza liczbę warrantów subskrypcyjnych serii B2, które zostaną zaoferowane Uprawnionemu 2014 do objęcia, OZN – oznacza osiągniętą EBITDA w Roku Obrotowym 2014, PZN – oznacza Prognozowaną EBITDA w Roku Obrotowym 2014 (PLN 42.100.000), RTAM – oznacza Roczna Transzę Warrantów Subskrypcyjnych w liczbie 1.736.

Zgodnie z ww. uchwałą Rady Nadzorczej nr 3 z dnia 19 stycznia 2015 r., Emitent zaoferuje Uprawnionym 2014 nabycie warrantów subskrypcyjnych serii B2 w liczbie wskazanej powyżej w terminie 22 dni roboczych od Pierwszej Dacie Nabycia Prawa.

Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015, emisja warrantów subskrypcyjnych serii B2 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2015 r., natomiast uprawniony z tytułu tych warrantów będzie mógł obejmować akcje serii G Emitenta w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2014 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r.

Dla potrzeb Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015 „**Uprawniony 2015**” oznacza Uprawnionego, który w Drugiej Dacie Nabycia Prawa będzie pozostawał członkiem Zarządu, przy czym „**Drugą Datę Nabycia Prawa**” zdefiniowano jako datę, w której zakończy się WZA, którego przedmiotem obrad będzie w szczególności zatwierdzenie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. („**Rok Obrotowy 2015**”).

Zgodnie z Programem Motywacyjnym dla Zarządu 2014-2015, w przypadku, gdy Emitent uzyska w Roku Obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA na Rok Obrotowy 2015 (tj. PLN 57.600.000), Emitent zaoferuje każdemu Uprawnionemu 2015 objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B3, przy czym liczba warrantów subskrypcyjnych serii B3 oferowanych Uprawnionemu 2015 będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA w Roku Obrotowym 2015 w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA na Rok Obrotowy 2015 oferowane będzie 2% Rocznej Transzy

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Warrantów Subskrypcyjnych (oznaczającej do 1.736 warrantów subskrypcyjnych), aż do osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych, i zostanie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$AM = \left(\frac{OZN}{PZN} - 0,5 \right) * 2 * RTAM$$

Gdzie: AM – oznacza liczbę warrantów subskrypcyjnych serii B3, które zostaną zaoferowane Uprawnionemu 2015 do objęcia, OZN – oznacza osiągniętą EBITDA w Roku Obrotowym 2015, PZN – oznacza Prognozowaną EBITDA w Roku Obrotowym 2015, RTAM – oznacza Roczna Transzę Warrantów Subskrypcyjnych w liczbie 1.736.

Zgodnie z ww. uchwałą Rady Nadzorczej nr 3 z dnia 19 stycznia 2015 r., Emitent zaoferuje Uprawnionym 2015 nabycie warrantów subskrypcyjnych serii B3 w liczbie wskazanej powyżej w terminie 22 dni roboczych od Drugiej Daty Nabycia Prawa.

Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015, emisja warrantów subskrypcyjnych serii B3 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r., natomiast uprawniony z tytułu tych warrantów będzie mógł obejmować akcje serii G Emitenta w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.

W świetle założeń Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015, warranty subskrypcyjne serii B2 oraz B3 („**Warranty Subskrypcyjne**”) emitowane będą nieodpłatnie. Posiadacze Warrantów Subskrypcyjnych nie będą mogli zbyć tych warrantów na rzecz osoby trzeciej. Zbycie Warrantów Subskrypcyjnych będzie dopuszczalne jedynie na rzecz Emitenta, w celu umorzenia. Warranty Subskrypcyjne emitowane będą nieodpłatnie w formie materialnej jako warranty subskrypcyjne imienne i nie będą podlegały zamianie na warranty subskrypcyjne na okaziciela.

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii G emitowanej przez Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, a cena emisyjna akcji serii G obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z Warrantów Subskrypcyjnych będzie wynosić PLN 57,61 za każdą obejmowaną akcją.

Warunki, na jakich emitowane będą Warranty Subskrypcyjne oraz akcje serii G Emitenta określone są odpowiednio w uchwale nr 22 i 23 WZA z dnia 31 marca 2014 r., ze zmianami.

Program Motywacyjny dla Zarządu 2014-2015 zawiera ponadto zastrzeżenie, że żaden z Uprawnionych 2014 jak również żaden z Uprawnionych 2015 nie będzie mógł przenieść praw wynikających z Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015 bez zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Łączna liczba warrantów subskrypcyjnych serii B2, do których wyemitowania uprawniony jest Emitent, wynosi 50.000. Łączna liczba warrantów subskrypcyjnych serii B3, do których wyemitowania uprawniony jest Emitent, wynosi 50.000. Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii G Emitenta, tym samym maksymalna liczba akcji serii G Emitenta objętych w wykonaniu praw z Warrantów Subskrypcyjnych nie przekroczy łącznie 100.000.

Maksymalnie za dany rok Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015 jeden Uprawniony będzie mógł objąć 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych (zamiennych na 1.736 akcji serii G).

15.6. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

15.6.1. Zarząd

Poniżej przedstawione zostały informacje o członkach Zarządu sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń. Żaden z członków Zarządu:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 2) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe);
- 3) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo nie był współnikiem w jakiejkolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie zostałaby wskazana w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez członka Zarządu funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden z członków Zarządu nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu.

W skład Zarządu wchodzi:

15.6.1.1. Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu

Posiada tytuł magistra w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem, uzyskany na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu w 1997 r. Ukończył również studia podyplomowe w zakresie zarządzania, organizowane przez Szkołę Główną Handlową w Warszawie, w roku 1998. Również w 1998 r. uzyskał tytuł MBA Uniwersytetu Minnesoty. W 1994 r. uzyskał tytuł inżyniera organizatora przemysłu Politechniki Wrocławskiej.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) JTT-Computer S.A. z siedzibą we Wrocławiu, w której w latach 1990 - 1998 pełnił funkcję prezesa zarządu, odpowiedzialnego za *General Management* największego polskiego producenta komputerów osobistych;
- 2) MCI Management, w której jako prezes zarządu oraz partner zarządzający w latach 2001 - 2014 odpowiedzialny był za *General Management* jednej z największych polskich grup *private equity*;
- 3) MCI Management, w której jako wiceprezes zarządu oraz partner zarządzający w okresie od marca 2014 r. odpowiedzialny jest za *Co-General Management* jednej z największych polskich grup *private equity*;
- 4) Geewa a.s., Praga, Czechy, w której jako członek rady nadzorczej, począwszy od 2008 r., odpowiedzialny jest za opiniowanie i współdecydowanie w zakresie kluczowych aspektów strategicznych i operacyjnych jednego z liderów rynku *online gaming* w Europie Wschodniej;
- 5) Invia.cz a.s., Czechy, w której jako członek rady nadzorczej, począwszy od 2008 r. odpowiedzialny jest za opiniowanie i współdecydowanie w zakresie kluczowych aspektów strategicznych i operacyjnych jednego z liderów rynku *online travel* w Europie Wschodniej;
- 6) Frisco.pl S.A., w której jako członek rady nadzorczej, począwszy od 2012 r. odpowiedzialny jest za opiniowanie i współdecydowanie w zakresie kluczowych aspektów strategicznych i operacyjnych jednego z liderów polskiego rynku *e-commerce*;
- 7) European Institute of Technology and Innovation, w której jako członek rady doradczej, począwszy od 2012 r. odpowiedzialny jest za opiniowanie długofalowych programów mających pobudzić innowacyjność w krajach Unii Europejskiej;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 8) KupiVIP Holding, Rosja, w której jako obserwator, począwszy od 2012 r. odpowiedzialny jest za monitorowanie w zakresie kluczowych aspektów strategicznych - operacyjnych jednego z liderów rosyjskiego rynku *e-commerce*;
- 9) Windeln.de, Niemcy, w której jako członek rady doradczej, począwszy od 2013 r. odpowiedzialny jest za opiniowanie i współdecydowanie w zakresie kluczowych aspektów strategicznych i operacyjnych jednego z liderów niemieckiego rynku *e-commerce*;
- 10) Indeks Bilgisayar Sistemleri Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Turcja, w której jako członek rady dyrektorów, począwszy od 2013 r. odpowiedzialny jest za opiniowanie i współdecydowanie w zakresie kluczowych aspektów strategicznych i operacyjnych największej tureckiej grupy informatycznej;
- 11) Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w której jako członek Komitetu ds. Strategii, począwszy od 2014 r. odpowiedzialny jest za opiniowanie projektów strategicznych GPW.

W Emitencie pełnił początkowo funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej (od chwili powstania Emitenta). Od października 2012 r. pełni funkcję prezesa Zarządu. W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje i wykonywał czynności określone w Statucie, odpowiedzialny był również za współtworzenie i realizację długoterminowej strategii rozwoju Emitenta oraz Grupy Emitenta, współtworzenie i realizację rocznego biznes planu Emitenta oraz Grupy Emitenta, wsparcie poszczególnych projektów i zadań według biznes planu i *ad hoc*, współzarządzanie ryzykiem Grupy Emitenta.

Miejscem pracy Tomasza Czechowicza jest MCI Management (ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa).

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
ABC DATA S.A.	członek rady nadzorczej	od 2007 r. (z przerwami)
ABCD MANAGEMENT sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	od 2012 r.
	członek rady nadzorczej	2006 – 2010 r.
ALTERNATIVE INVESTMENT PARTNERS sp. z o.o.	prezes zarządu	od 2010 r.
	wspólnik	obecnie
ARGANDA sp. z o.o.	członek zarządu	2013 – 2014 r.
DI ROBERTO sp. z o.o.	prezes zarządu	od 2013 r.
FIN VENTURES MANAGEMENT sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2010 - 2013 r.
	prezes zarządu	od 2013 r.
FRISCO S.A.	członek rady nadzorczej	od 2012 r.
FRISCO.PL sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

GEEWA A.S. z siedzibą w Czechach	członek rady nadzorczej	od 2008 r.
GRUPA WIRTUALNA POLSKA sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
	członek rady nadzorczej	2011 – 2012 r.
IMMOPARTNERS sp. z o.o.	prezes zarządu	2013 – 2014 r.
	wspólnik	obecnie
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. z siedzibą w Turcji	członek rady dyrektorów	od 2013 r.
INVIA.CZ A.S. z siedzibą w Czechach	członek rady nadzorczej	od 2008 r.
MCI ASSET MANAGEMENT sp. z o.o.	prezes zarządu	od 2013 r.
MCI CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	członek zarządu	od 2007 r.
MCI FUND MANAGEMENT sp. z o.o.	prezes zarządu	od 2007 r.
MCI MANAGEMENT S.A.	prezes/wiceprezes zarządu	od 2001 r.
	akcjonariusz	obecnie
MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o.	prezes zarządu	od 2012 r.
MCI.BIOVENTURES sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2007 – 2013 r.
MORELE.NET sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	od 2012 r.
NEW VENTURES sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2007 – 2012 r.
ONE-2-ONE S.A.	członek rady nadzorczej	2006 – 2010 r.
ŚPIĄCY RYCERZ sp. z o.o.	członek zarządu	2009 – 2010 r.
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
WIRTUALNA POLSKA S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
TECH SLOV K.S z siedzibą na Słowacji	komplementariusz	od 2013 r.

Źródło: Grupa PEManagers

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce	Rodzaj zdarzenia
CLEANTECH VENTURE PARTNERS sp. z o.o. w likwidacji (na Datę Prospektu spółka wykreślona z rejestru)	członek rady nadzorczej	sierpień 2009 r. – listopad 2013 r.	likwidacja
CUBETEAM.COM S.A. W LIKWIDACJI	członek rady nadzorczej	od września 2001 r.	likwidacja

Źródło: Grupa PEManagers

Spółka Cleantech Venture Partners sp. z o.o. w likwidacji została zgodnie z wiedzą Emitenta zlikwidowana w związku z niedojściem do skutku przedsięwzięcia, dla celu którego została ona utworzona (docelowo spółka miała działać w strukturze funduszu kapitałowego przy wykorzystaniu wsparcia finansowego ze strony KFK, niemniej jednak nie doszło do zawarcia umowy o udzielenie wsparcia finansowego w tym zakresie), natomiast spółka CUBETEAM.COM S.A. w likwidacji została postawiona w stan likwidacji z uwagi na decyzję akcjonariuszy spółki oraz ze względu na utratę ekonomicznego sensu kontynuowania działalności, która polegała na projektowaniu stron internetowych.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

Podmiotem dominującym względem Alternative Investment Partners Sp. z o.o. jest Tomasz Czechowicz, prezes zarządu Emitenta. Tomasz Czechowicz wraz z podmiotami zależnymi posiada 31.080 udziałów w Alternative Investment Partners Sp. z o.o., stanowiących 99,85 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Tomasz Czechowicz wraz z Alternative Investment Partners Sp. z o.o. posiadają 32.558.046 akcji w kapitale zakładowym MCI Management S.A. stanowiących 51,89 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki oraz 52,77% w kapitale zakładowym Spółki nie uwzględniając akcji własnych.

15.6.1.2. Sylwester Janik – Wiceprezes Zarządu

Posiada tytuł MBA uzyskany w Cass Business School w Londynie (2003 r.) oraz tytuł magistra ekonomii Uniwersytetu Gdańskiego (uzyskany w 1995 r.). Ukończył następujące szkolenia i kursy:

- 1) Identyfikowanie, analiza, wycena i negocjowanie inwestycji kapitałowych w spółki technologiczne na wczesnym etapie rozwoju, organizowany przez The National Association of Seed and Venture Funds (NASVF), USA, Philadelphia (2005 r.);
- 2) Zarządzanie projektami, organizowany przez PricewaterhouseCoopers, Warszawa (1999 r.);
- 3) Planowanie strategiczne, organizowany przez Fundację Edukacji Ekonomicznej, Warszawa (1999 r.);
- 4) Kurs przygotowawczy na maklera papierów wartościowych, organizowany przez Fundację Centrum Prywatyzacji, Warszawa (1994 r.),

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 5) Zarządzanie finansowe, rynki finansowe, organizowany przez Gdańską Akademię Bankową oraz *Die Bankakademie* we Frankfurcie (1993 – 1995 r.).

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) MCI Management, w której od 2008 r. jako Partner odpowiedzialny był za zarządzanie funduszem *venture capital*, inwestującym w spółki technologiczne w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, Niemczech, Turcji i Rosji oraz nadzór właścicielski i doradztwo strategiczne dla spółek portfelowych;
- 2) ATM SA, w której w latach 2007-2008 jako doradca zarządu odpowiedzialny był za zarządzanie i organizację programu *corporate venturing* (strategiczne inwestycje korporacyjne w spółki technologiczne) oraz nadzór właścicielski i rozwój spółek portfelowych;
- 3) projekt Akceleratora Technologii w ramach programu offsetowego Lockheed Martin; Centrum Innowacji FIRE, w ramach którego w latach 2004-2006 jako Dyrektor ds. Rozwoju odpowiedzialny był za rozwój działalności Akceleratora Technologii, utworzenie sieci krajowych oraz zagranicznych (USA, UK, Izrael, Irlandia) inwestorów kapitałowych (instytucjonalnych i prywatnych), doradztwo w zakresie zarządzania oraz pozyskiwanie zewnętrznego finansowania na rozwój dla przedsiębiorstw technologicznych z funduszy VC oraz inwestorów prywatnych (*business angels*) dla spółek technologicznych, prace doradcze dla Ministerstwa Gospodarki w zakresie regulacji dot. wsparcia dla funduszy załączkowych oraz VC;
- 4) Lubelski Park Naukowo – Technologiczny sp. z o.o. (LPNT), w której w latach 2003-2005 jako prezes zarządu odpowiedzialny był za opracowanie strategii rozwoju na okres 2003-2006, rozwój działalności LPNT jako spółki zarządzającej regionalnym parkiem technologicznym, doradztwo w zakresie zarządzania oraz pozyskiwanie zewnętrznego finansowania na rozwój dla przedsiębiorstw technologicznych;
- 5) Enterplan Ltd, z siedzibą w Wielkiej Brytanii, w której w latach 2002-2003 jako Konsultant / Kluczowy Ekspert projektu Rozwoju Zasobów Ludzkich w województwie lubelskim (Phare 2000) odpowiedzialny był za analizę strategicznych potrzeb rozwojowych MSP oraz system monitoringu i oceny projektu;
- 6) Pricewaterhouse-Coopers w Londynie, w której w 2002 r. jako kierownik projektu pełnił funkcję managera projektu analizującego strategiczne determinanty inwestycji korporacyjnych typu *venture capital* w odnawialne i alternatywne technologie energetyczne w Europie (Shell, BP, Innogy, Norsk Hydro, Rio Tinto, Centrica) oraz opracowanie nowego modelu zarządzania strategicznego przedsięwzięciami korporacyjnymi o wysokim ryzyku wykorzystywany w praktyce doradczej zespołu Valuation & Strategy;
- 7) Lubelska Fundacja Rozwoju, w której w latach 1998-2001 jako Dyrektor Zarządzający, Dyrektor Działu Doradztwa oraz członek rady nadzorczej odpowiedzialny był za zarządzanie strukturą LFR (departamenty, oddziały regionalne i spółki zależne), zarządzanie projektami finansowymi wspierającymi rozwój MSP (finansowanymi przez Komisję Europejską, Bank Światowy oraz Rząd UK, rozwinięcie sieci regionalnych oddziałów LFR oraz nadzorowanie rozwoju projektu regionalnego lotniska (PL Świdnik S.A.);
- 8) Agro-Commerz sp. z o.o., w której w latach 1996-1998 jako Dyrektor Handlowy odpowiedzialny był za prowadzenie projektu pozyskania inwestora strategicznego oraz prowadzenie negocjacji handlowych z kluczowymi klientami.

W Emitencie pełni funkcję wiceprezesa Zarządu (od 28 października 2010 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje i wykonywał czynności określone w Statucie.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
DIGITAL AVENUE S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	od 2009 r.
FIN VENTURES MANAGEMENT sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	2013 – 2014 r.
Grupa Modne Zakupy sp. z o.o. (wcześniej Intymna.pl Sp. z o.o.)	przewodniczący rady nadzorczej	od 2009 r.
IMMOPARTNERS sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	2013 – 2014 r.
MCI ASSET MANAGEMENT sp. z o.o.	wiceprezes zarządu	2010 – 2011 r.
	członek zarządu	od 2011 r.
MCI CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	członek rady nadzorczej	2009 – 2011 r.
	członek zarządu	od 2011 r.
MCI MANAGEMENT S.A.	prokurent	2009 – 2010 r.
	członek zarządu	2010 – 2014 r.
	akcjonariusz	obecnie
NAVIEXPERT sp. z o.o.	przewodniczący rady nadzorczej	od 2009 r.
NEXTO sp. z o.o.	przewodniczący rady nadzorczej	2009 – 2013 r.
ONE-2-ONE S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	2008 – 2010 r.
OPTIZEN LABS S.A. (wcześniej Telecom Media Sp. z o.o.)	przewodniczący rady nadzorczej	od 2009 r.
OVERNET-INTERACTIVE AGENCY sp. z o.o.	przewodniczący rady nadzorczej	2009 – 2011 r. (do wykreślenia spółki z rejestru)
Telecom Media sp. z o.o.	przewodniczący rady nadzorczej	2009 – 2010 r. (do wykreślenia spółki z rejestru)
Time4Mobile sp. z o.o.	przewodniczący rady nadzorczej	2013 – 2014 r.
Travelplanet.pl S.A.	członek rady nadzorczej	2009 – 2011 r.
	przewodniczący rady nadzorczej	od 2012 r.
Wearco Sp. z o.o.	przewodniczący rady nadzorczej	od 2013 r.
Złote Myśli sp. z o.o.	przewodniczący rady nadzorczej	od 2009 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Geewa a.s., Praga, Czechy	przewodniczący rady nadzorczej	od 2010 r.
Invia.cz, a.s., Czechy	przewodniczący rady nadzorczej	od 2010 r.
RetailInfo s.r.o., Czechy	przewodniczący rady nadzorczej	2011 r., 2012 r.
Deal Info s.r.o. (poprzednia nazwa: Crystel River, s.r.o.) - Czechy	przewodniczący rady nadzorczej	2012 r., 2013 r.
21Diamonds GmbH, Niemcy	członek rady nadzorczej	od 2012 r.
GMZ.CO sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
Emitent	akcjonariusz (posiada 86.790 akcji)	obecnie

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających ani nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.1.3. Cezary Smorszczewski – Wiceprezes Zarządu

Posiada tytuł MBA, uzyskany w 1997 r. na Uniwersytecie w Chicago, tytuł magistra prawa Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego (uzyskany w 1992 r.) oraz tytuł magistra inżyniera Wydziału Inżynierii Sanitarnej i Wodnej Politechniki Warszawskiej (uzyskany w 1991 r.). Ukończył następujące szkolenia i kursy:

- 1) Derywaty kredytowe i finansowanie strukturalne, Merrill Lynch, Nowy Jork (1996 r.);
- 2) Kurs na doradców inwestycyjnych, Warszawa (1996 r.);
- 3) Podyplomowe studia w zakresie Międzynarodowego Prawa Handlowego, Uniwersytet Europejski, Turyn, Włochy (1993 r.).

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Alior Bank S.A., w której w latach 2008-2013 jako wiceprezes zarządu odpowiedzialny był za zarządzanie Pionem Bankowości Korporacyjnej/ IT i Operacji;
- 2) DZS Cezary Smorszczewski, w której w latach 2007-2008 odpowiedzialny był za wykonywanie usług doradczych w związku z procedurą tworzenia banku, na rzecz Alior Polska Sp. z o.o., w ramach prowadzonej działalności gospodarczej Doradztwo i Zarządzanie Strategiczne DZS Cezary Smorszczewski;
- 3) PKN Orlen S.A., w której w latach 2004-2007 jako wiceprezes zarządu odpowiedzialny był za inwestycje kapitałowe i integrację aktywów w ramach grupy kapitałowej;
- 4) Bank PEKAO S.A., w której w latach 1997-2004 jako: wiceprezes zarządu, członek zarządu, dyrektor wykonawczy, dyrektor departamentu odpowiedzialny był (w różnych okresach) za: Bankowość Korporacyjną, Bankowość Detaliczną, Bankowość Korporacyjną i Międzynarodową oraz Finansowanie Przedsiębiorstw;
- 5) Instytut Międzynarodowego Prawa Prywatnego i Handlowego, Uniwersytet Warszawski, w którym w latach 1992-1997 pełnił funkcję asystenta;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

6) Bank Handlowy S.A , w której w latach 1992 – 1993 pełnił funkcję inspektora, a później doradcy w Biurze Inwestycji Kapitałowych.

W Emitencie pełni funkcję członka Zarządu (od dnia 28 marca 2014 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje i wykonywał czynności określone w Statucie.

Miejscem pracy Cezarego Smorszczewskiego jest MCI Management (ul. Emilii Plater 53, 00-108 Warszawa), od 2014 r.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Alior Bank S.A.	wiceprezes zarządu	2008 – 2013 r.
MCI Management S.A.	prezes zarządu	od 2014 r.
Barista Holdings sp. z o.o.	wspólnik	obecnie
LuxCo 82 s.a.r.l.	wspólnik	obecnie
ABC Data S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
MCI Venture Projects Sp. z o.o.	członek zarządu	od 2014 r.
NETIA S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
Connectpoint sp. z o.o.	wspólnik	2010 r.
MCI CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	prezes zarządu	od 2014 r.
Emitent	akcjonariusz (posiada 528.732 akcji)	obecnie

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.1.4. Wojciech Marcińczyk – Wiceprezes Zarządu

Posiada tytuł magistra Uniwersytetu Warszawskiego (uzyskany w 1999 r.) oraz magistra inżyniera Politechniki Warszawskiej (uzyskany w 1994 r.). W 2006 r. uzyskał tytuł MBA (Uniwersytet Illinois z Uniwersytetem Warszawskim), jest również członkiem ACCA od 2003 r. W 1996 r. ukończył studia podyplomowe na Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 1) E-TELBANK sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której w latach 2009 - 2010 jako członek rady nadzorczej odpowiedzialny był za nadzór właścicielski spółki;
- 2) EXATEL S.A. z siedzibą w Warszawie, w której w latach 2009 - 2010 jako dyrektor finansowy odpowiedzialny był za zarządzanie działalnością finansową i operacyjną spółki;
- 3) Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której w latach 2009 - 2010 jako członek rady nadzorczej odpowiedzialny był za nadzór właścicielski spółki;
- 4) BILLBIRD S.A. z siedzibą w Krakowie, w której w latach 2007 - 2009 jako dyrektor finansowy odpowiedzialny był za zarządzanie działalnością finansową i operacyjną spółki;
- 5) Deloitte Business Consulting S.A., z siedzibą w Warszawie, w której w 2007 r. jako konsultant odpowiedzialny był za doradztwo w obszarze *finance transformation*;
- 6) Polska Telefonii Cyfrowa Sp. z o.o., w której w latach 1996 – 2006 jako zastępca dyrektora departamentu odpowiedzialny był za kontroling finansowy, budżetowanie, zarządzanie inwestycjami, optymalizację podatkową, zarządzanie ryzykiem, zabezpieczanie przychodów.

W Emitencie pełni funkcję członka Zarządu (od dnia 19 kwietnia 2011 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje i wykonywał czynności określone w Statucie oraz pełni i pełnił obowiązki w zakresie emisji obligacji, finansowania bankowego oraz IPO.

Miejscem pracy Wojciecha Marcińczyka jest MCI Management, MCI AM sp. j., Emitent, Alternative Investment Partners sp. z o.o. oraz MCI Fund Management sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A. (wszystkie: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa).

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
ABCD Management sp. z o.o.	członek zarządu	od 2013 r.
Alternative Investment Partners sp. z o.o.	członek zarządu (z przerwami)	od 2011 r.
E-Telbank sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2009 – 2010 r.
EXATEL S.A.	członek zarządu	2009 – 2010 r.
IMMOPARTNERS sp. z o.o.	członek zarządu	2013 - 2014 r.
MCI ASSET MANAGEMENT sp. z o.o.	członek zarządu	od 2013 r.
MCI CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	członek rady nadzorczej	2011 – 2013 r.
	członek zarządu	od 2013 r.
MCI FUND MANAGEMENT sp. z o.o.	członek zarządu	od 2013 r.
MCI MANAGEMENT S.A.	członek zarządu	2013 – 2014 r.
MCI VENTURE PROJECTS sp. z o.o.	członek zarządu	od 2013 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

MCI.IMMOVENTURES sp. z o.o.	członek zarządu	2013 r.
Niezależny Operator Międzystrefowy sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2009 – 2010 r.
Śpiący Rycerz sp. z o.o.	członek zarządu	od 2013 r.
WEARCO sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2013 – 2014 r.
Emitent	akcjonariusz (posiada 17.359 akcji)	obecnie

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.1.5. Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

Posiada tytuł magistra Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (uzyskany w 2003 r.). Posiada również uprawnienia biegłego rewidenta (od 2009 r.).

Doświadczenie zawodowe zdobywała w następujących podmiotach:

- 1) Ogryczak&Ogryczak Sp.j., w której w okresie od listopada 2013 r. pełni funkcję wspólnika i partnera odpowiedzialnego za zarządzanie spółką oraz wykonywanie działalności rewizyjnej;
- 2) PKF Consult Sp. z o.o., w której w okresie od października 2009 r. do sierpnia 2013 r., jako członek zarządu i Dyrektor Oddziału Warszawa odpowiedzialna była za zarządzanie oddziałem, sprzedaż, szkolenia, sprawozdawczość finansową oraz wykonywanie czynności rewizji finansowej;
- 3) KPMG Audyty Sp. z o.o., w której w okresie od września 2003 r. do września 2009 r., jako Manager, odpowiedzialna była za zarządzanie portfelem klientów audytowych, zarządzanie zespołem na projektach audytowych oraz wykonywanie czynności rewizji finansowej.

W Emitencie pełni funkcję wiceprezesa Zarządu (od dnia 27 maja 2014 r.) oraz *Chief Executive Officer, CEO* (dyrektora generalnego). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje i wykonywała czynności określone w Statucie oraz odpowiada za zarządzanie działalnością operacyjną Emitenta.

Miejscem pracy Ewy Ogryczak jest MCI Management (od 2014 r.), ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Ogryczak&Ogryczak s.j.	wspólnik	od 2013 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

PKF Consult sp. z o.o.	członek zarządu	2009 – 2013 r.
MCI AM sp. z o.o.	członek zarządu	od 2014 r.
MCI Venture Projects sp. z o.o.	członek zarządu	od 2014 r.
ABCD Management sp. z o.o.	prezes zarządu	od 2014 r.
MCI Management S.A.	członek zarządu	od 2014 r.
MCI Fund Management sp. z o.o.	członek zarządu	od 2014 r.
MCI CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	członek zarządu	od 2014 r.
Alternative Investment Partners sp. z o.o.	członek zarządu	od 2014 r.
Emitent	akcjonariusz (posiada 8.679 akcji)	obecnie

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani funkcji zarządzającego wyższego szczebla w żadnym podmiocie, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.1.6. Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu

W 2004 r. uzyskał tytuł magistra na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Krzysztof Konopiński ukończył podyplomowe studia rachunkowości przedsiębiorstw w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie (2008) oraz kurs „Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej” organizowany przez PWC Polska (2011). W 2011 roku uzyskał tytuł Financial Risk Manager przyznawany przez Global Association of Risk Professionals (New Jersey). W latach 2013 – 2014 odbył również kursy z zakresu wyceny instrumentów pochodnych (Prestige Conferences, Warszawa), dokumentacji spółki oraz wzajemnych relacji w spółkach zależnych (Langas Group, Warszawa) oraz dokumentacji i zarządzania ryzykiem (Personalities, Warszawa).

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) KMPG Audyt Sp. z o.o., w której w latach 2004 - 2005 pełnił funkcję asystenta w Departamencie Bankowości i Instytucji Finansowych,
- 2) PKO Leasing S.A., w której w 2005 r. pełnił funkcję analityka finansowego w Departamencie Finansowym,
- 3) mBank S.A. (dawniej BRE Bank S.A.), w której w latach 2005 - 2010 pracował jako doradca i główny specjalista w Departamencie Controllingu i Informacji Zarządczej,
- 4) KGHM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w której w latach 2010 – 2011 pełnił funkcję kontrolera finansowego,

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

5) PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., w której w latach 2011 - 2014 pełnił funkcje menedżera ds. zarządzania ryzykiem oraz dyrektora Biura Zarządzania Ryzykiem.

W Emitencie pełni funkcję członka Zarządu (od stycznia 2015 r.) oraz od grudnia 2014 r. *Chief Financial Officer* (dyrektor finansowy). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje i wykonywał czynności określone w Statucie.

Miejscem pracy Krzysztofa Konopińskiego jest MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53).

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w jakichkolwiek spółkach kapitałowych lub osobowych.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.2. Rada Nadzorcza

Poniżej przedstawione zostały informacje o członkach Rady Nadzorczej sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń. Żaden z członków Rady Nadzorczej:

- 1) w okresie ostatnich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 2) nie został formalnie oskarżony lub nie podlegał sankcji nałożonej przez organy państwowe (ustawowe), jak również regulacyjne (w tym uznane organizacje zawodowe);
- 3) w okresie ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa pełnienia funkcji w organach zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, jak również nie został pozbawiony prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- 4) w okresie ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo nie był wspólnikiem w jakiegokolwiek spółce kapitałowej lub osobowej, która nie zostałaby wskazana w przedstawionym poniżej opisie, wraz z podaniem pełnionej przez członka Rady Nadzorczej funkcji oraz okresu jej pełnienia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego żaden z członków Rady Nadzorczej nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego przez jakikolwiek organ państwowy.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Nadzorczej oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu.

Członkiem Rady Nadzorczej spełniającym kryteria niezależności, o których mowa w art. 86 ust. 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, jest Mariusz Grendowicz. Mariusz Grendowicz posiada również kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, o których mowa w przepisie przywołanym w zdaniu poprzednim.

Członkami Rady Nadzorczej spełniającymi kryteria niezależności, o których mowa w §11 ust. 5 Statutu oraz pkt III.6 Dobrych Praktyk jest Adam Niewiński, Mariusz Grendowicz i Adam Maciejewski.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

15.6.2.1. Adam Niewiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Posiada tytuł magistra, uzyskany w 1997 r. w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o., w której od maja 2004 r. pełni funkcję prezesa zarządu;
- 2) Bank Pekao S.A., Pion Bankowości Prywatnej, w której od lutego 2013 r., jako dyrektor wykonawczy, odpowiedzialny jest za kierowanie pracami Pionu Bankowości Prywatnej Banku PEKAO S.A.

W Emitencie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej (od lutego 2011 r.), a od października 2012 r. funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej. W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje i wykonywał czynności określone w Statucie.

Miejscem pracy Adama Niewińskiego jest Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. (Puławska 107, 02 -595 Warszawa) oraz Bank Pekao S.A. (ul. Czackiego 21/23, 00-950 Warszawa).

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
DOM INWESTYCYJNY XELION sp. z o.o.	prezes zarządu	od 2004 r.
KAN INVESTEMENTS sp. z o.o.	wspólnik	obecnie
Emitent	akcjonariusz (posiada 45.695 akcji)	obecnie

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.2.2. Jarosław Dubiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Radca prawny. Posiada tytuł magistra prawa, uzyskany w 1994 r. na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Doświadczenie zawodowe zdobywał, świadcząc usługi doradztwa prawnego dla wielu organizacji i instytucji rynku finansowego, w tym m.in.: Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, Stowarzyszenia Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w Polsce oraz Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych.

W Emitencie pełni funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej (od 2014 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje czynności określone w Statucie.

Miejscem pracy Jarosława Dubińskiego jest Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. z siedzibą w Warszawie (00-108), ul. Zielna 37, w której od 2007 r. jest wspólnikiem.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Dane spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	członek rady nadzorczej	od 2009 r.
HARENDA TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
NATIONAL TRUST S.A.	członek rady nadzorczej	listopad 2010 r.
MCI CAPITAL TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	od 2009 r.
LIFTO sp. z o.o.	prezes zarządu wspólnik	2011 - 2013 r.
KANCELARIA PRAWNA VOGEL ZABOROWSKI DUBŃSKI sp. k.	wspólnik	2002 - 2012 r.
JMD V sp. z o.o.	prezes zarządu wspólnik	od 2011 r.
JMD III sp. z o.o.	prezes zarządu wspólnik	2010 - 2013 r.
JMD II sp. z o.o.	prezes zarządu wspólnik	od 2010 r.
GREENENERGY FUND MANAGEMENT sp. z o.o.	prezes zarządu wspólnik	2011 - 2012 r.
EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY S.A.	członek rady nadzorczej	2011 - 2012 r.
DUBIŃSKI FABRYCKI JELEŃSKI I WSPÓLNICY sp. k. (dawniej: Vogel, Dubiński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.)	wspólnik	od 2007 r.
INVESCO POLSKA sp. z o.o.	członek zarządu	od 2004 r.
POLOMARKET sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
JMD sp. z o.o. (obecnie: City Living)	wspólnik	2008 - 2010 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Polska Development sp. z o.o.)		prezes zarządu
Emitent	akcjonariusz (posiada 8.679 akcji)	obecnie

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce	Rodzaj zdarzenia
CORE DEVELOPMENT Sp. z o.o. w likwidacji	prezes zarządu/likwidator	od 2011 r.	likwidacja
Serwis Finansowy Sp. z o.o. w likwidacji	likwidator	od 2002 r.	likwidacja

Źródło: Grupa PEManagers

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.2.3. Franciszek Hutten-Czapski – Członek Rady Nadzorczej

Jest absolwentem Politechniki Warszawskiej (1987-1993), Uniwersytetu w Surrey (1992) i Uniwersytetu de Liege (1991). Pełni funkcję *Senior Partner*, członka zarządu i dyrektora warszawskiego biura w The Boston Consulting Group.

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Procter and Gamble Polska Sp. z o.o., w której w okresie od czerwca 1993 r. do czerwca 1997 r. jako *assitant brand manager* odpowiedzialny był za całościowe zarządzanie produktem/marką: wybór oferty, cenę, promocję, reklamę, dystrybucję, wynik;
- 2) The Boston Consulting Group Sp. z o.o., w której w okresie od czerwca 1997 r. jako *Senior Partner* oraz *Managing Director* odpowiedzialny był za utrzymywanie i wzmacnianie pozycji firmy w Polsce i regionie, prowadzenie i nadzór nad projektami doradczymi dla klientów oraz zarządzanie polskim oddziałem firmy.

W Emitencie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej (od 2014 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje i wykonywał czynności określone w Statucie.

Miejscem pracy Franciszka Hutten-Czapskiego jest The Boston Consulting Group Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-640), ul. Mokotowska 1, w której pełni funkcję *Senior Partner* oraz *Managing Director*, a od 2011 r. jest również członkiem zarządu.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
The Boston Consulting Group sp. z o.o.	członek zarządu	od 2011 r.
Emitent	akcjonariusz (posiada 17.358 akcji)	obecnie

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.2.4. Przemysław Schmidt – Członek Rady Nadzorczej

Sędzia i radca prawny. Jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu (1987 r.). Jest także stypendystą Fulbrighta na University of California, Hastings (1991-1992). Ukończył także studia podyplomowe na Georgetown University (1991, 2008), Leiden University (1990) oraz TMC Asser Institute (Asser College Europe; 1991 r.)

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Dom Maklerski TRIGON DM S.A., z siedzibą w Krakowie, w której w latach 2001-2013 pełnił funkcje partnera zarządzającego oraz przewodniczącego rady nadzorczej;
- 2) @Entertainment, Inc, w której w latach 1997-2000 pełnił funkcję wiceprezesa;
- 3) Wizja TV Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie., w której pełnił funkcję prezesa;
- 4) MeesPierson z siedzibą w Holandii, w której w latach 1995-1996 pełnił funkcję dyrektora zarządzającego i szefa polskich operacji.

W Emitencie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej (od 2014 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie, wykonuje czynności określone w Statucie.

Przemysław Schmidt od 2011 r. prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą z siedzibą w Izabelinie.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Dane spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	członek rady nadzorczej	2012 r.
Trigon Investment Banking Sp. z o.o.	członek zarządu	2006 - 2011 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	wspólnik	2008 - 2011 r.
Trigon Dom Maklerski S.A.	członek rady nadzorczej	2006 - 2013 r.
Sygnity S.A.	członek rady nadzorczej	2006 - 2011 r.
Sferia S.A.	członek rady nadzorczej	2011 - 2013 r.
Rafako S.A.	członek rady nadzorczej	od 2013 r.
Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.	członek rady nadzorczej	od 2013 r.
Pekaes S.A.	członek rady nadzorczej	od 2010 r.
Pątkiewicz, Schmidt, Sykulski S.K.A.	wspólnik	od 2008 r.
Nomad Management GmbH S.K.A.	członek rady nadzorczej	2012 - 2014 r.
Ibanq S.A.	członek zarządu	2006 - 2011 r.
Comanche investments Sp. z o.o.	członek zarządu	2001 - 2003 r.
	wspólnik	od 2001 r.
Bondtrust-Polskie Towarzystwo Powiernicze S.A.	członek rady nadzorczej	2009 - 2013 r.
Agencja Wydawniczo - Reklamowa „Wprost” Sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2009 - 2010 r.
3gon Polska Sp. z o.o.	wspólnik	od 2003 r.
	prokurent	
3gon Europe Sp. z o.o. & Wspólnicy Sp. k.		od 2004 r.
	wspólnik	
Czerwona Torebka S.A.	członek rady nadzorczej	od 2013 r.
Amrest Holdings SE	członek rady nadzorczej	2008 - 2011 r.
Hyperion S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

3 gon Europe Sp. z o.o.	członek zarządu	od 2007 r.
	wspólnik	

Emitent	akcjonariusz (posiada 3.471 akcji)	obecnie
----------------	------------------------------------	---------

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcje zarządzającego wyższego szczebla w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce	Rodzaj zdarzenia
IBANQ S.A. w likwidacji	członek zarządu	2006-2011 r.	likwidacja
Arena.pl S.A. w upadłości	członek rady nadzorczej	od 2004 r.	upadłość

Źródło: Grupa PEManagers

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.2.5. Adam Maciejewski – Członek Rady Nadzorczej

W 1991 r. uzyskał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył podyplomowe studia podatkowe w Szkole Głównej Handlowej (1994). W roku 2000 r. uzyskał tytuł MBA w Szkole Głównej Administracji i Zarządzania, a w 2001 r. ukończył kurs w International Institute for Securities Markets Development. Odbił również kurs dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa (2002), kurs dla kandydatów na maklerów papierów wartościowych (1994), kurs dla kandydatów na doradców inwestycyjnych (1999), a także liczne krajowe i zagraniczne szkolenia z zakresu funkcjonowania rynków kapitałowych, nadzoru właścicielskiego, ładu korporacyjnego, zarządzania projektami, technik inwestycyjnych, planowania i oceny projektów inwestycyjnych, wykorzystania instrumentów finansowych, protokołu dyplomatycznego, autoprezentacji (1994 – 2014).

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, w której pełnił funkcję specjalisty, a później starszego specjalisty w Zespole Nadzoru Rynku i Zespole Sesji Giełdowych w Dziale Notowań (1994-1995), szefa Zespołu Sesji Giełdowych w Dziale Notowań (1996-1997, 1998), zastępcy dyrektora Działu Notowań (1999), dyrektora Działu Notowań (2000-2004), dyrektora Działu Notowań i Rozwoju Rynku (2006), członka zarządu (2006 – 2013), wiceprezesa zarządu (2013) oraz prezesa zarządu (2013-2014);
- 2) Finder Capital Sp. z o.o. w organizacji, w której od 2014 r. jest udziałowcem i pełni funkcję wiceprezesa zarządu.

W Emitencie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej (od 2014 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie wykonuje czynności określone w Statucie.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Adam Maciejewski od 2014 r. prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą z siedzibą w Piastowie. Miejscem pracy Adama Maciejewskiego jest Finder Capital Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Warszawie.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Nazwa spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Merlin.pl S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
Finder Capital sp. z o.o.	wspólnik, wiceprezes zarządu	od 2014 r.
Małpka S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
Finder S.A.	wiceprzewodniczący rady nadzorczej, akcjonariusz	od 2014 r.
Aquis Exchange Ltd	członek zarządu	2013 - 2014 r.
Towarowa Gielda Energii S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	2013 - 2014 r.
	wiceprzewodniczący rady nadzorczej	2012 - 2013 r.
BondSpot S.A.	przewodniczący rady nadzorczej	2013 - 2014 r.
WSEInfoEngine S.A.	członek rady nadzorczej	2008 - 2013 r.
WSE Services S.A.	członek rady nadzorczej	2014 r.
Quadrilion S.A.	członek rady nadzorczej, akcjonariusz	2012 r.
EGER Kompetencje sp. z o.o.	wspólnik	2012 r.
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.	członek rady nadzorczej	2006 - 2011 r.
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	członek zarządu, wiceprezes zarządu, prezes zarządu	2006 - 2014 r.
Emitent	akcjonariusz (posiada 10.000 akcji)	obecnie

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

15.6.2.6. Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Chartered Banker Institute, gdzie w 1989 r. uzyskał dyplom International Banking Diploma. Ukończył wiele kursów w zakresie zarządzania i bankowości międzynarodowej, w tym: Selling Skills Course (Grindlays Bank, Jersey, 1988 r.), Advanced Credit and Account Management Course (Grindlays Bank, Londyn, 1991 r.), Capital Markets & Investment Banking Course (Wolfheze, 1993 r.), 1st ING International Business Course (Nijenrode, 1994 r.), Management in International Banking (CEDEP, Fontainebleau, 1995 r.) oraz Senior Management Course (Santpoort, 1999 r.).

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, w której w latach 2008 – 2010 pełnił funkcje prezesa zarządu oraz dyrektora generalnego banku;
- 2) Bank BPH S.A. z siedzibą w Warszawie, w której w latach 2001 – 2006 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu;
- 3) ABN AMRO Bank (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie, w której w latach 1997 – 2001 pełnił funkcję wiceprezesa oraz prezesa zarządu;
- 4) ING Bank (Hungary) Rt. z siedzibą w Budapeszcie (Węgry), w której w latach 1995 – 1997 pełnił funkcje zastępcy dyrektora generalnego oraz wiceprezesa zarządu;
- 5) ING Bank N.V., Warszawa, w której w latach 1992 – 1995 pełnił funkcję dyrektora departamentu finansowania strukturalnego i rynków kapitałowych;
- 6) Citibank N.A., Londyn, w której w latach 1991 – 1992 pełnił funkcję *Assistant Vice President* w departamencie CEE Corporate Finance;
- 7) ANZ Merchant Bank Ltd, Londyn, w której w 1991 r. pracował na stanowisku menadżera w zespole rynków wschodzących;
- 8) Australia and New Zealand Banking Group, Londyn, w której w latach 1987 – 1991 zajmował następujące stanowiska: Global Relationship Manager w zespole Network Marketing, Account Manager w zespole International Syndications, Assistant Account Manager w zespołach Trade Finance i Project and Export Finance, a także 8 innych stanowisk w ramach tzw. UK Operations Training Scheme.

W Emitencie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej (od 2014 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie wykonuje czynności określone w Statucie.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Dane spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
Property Partner sp. z o.o. Sp. k.	wspólnik	od 2011 r.
Polskie Inwestycje Rozwojowe S.A.	prezes zarządu	2013 - 2014 r.
Money Makers S.A.	członek rady nadzorczej	od 2012 r.
Mobitrust S.A.	członek rady nadzorczej	2011 - 2013 r.
mBank S.A.	członek zarządu	2008 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	prezes zarządu	2008 - 2010 r.
Covenant Business Ventures Spółka z o.o. sp. k.	wspólnik	od 2014 r.
Covenant Business Ventures Spółka z o.o. 7 sp. k.	wspólnik	od 2013 r.
AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.	członek rady nadzorczej	od 2012 r.
AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Na Życie S.A.	członek rady nadzorczej	od 2012 r.
ATENA Usługi Informatyczne i Finansowe sp. z o.o.	członek rady nadzorczej	2007 - 2013 r.
Globe Trade Centre S.A.	członek rady nadzorczej	od 2000 r.
Arctic Paper S.A.	członek rady nadzorczej	od 2012 r.

Źródło: Grupa PEManagers

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.2.7. Przemysław Głębocki – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej, w której w 2003 r. uzyskał tytuł magistra na kierunku finanse i bankowość. Stypendysta w ramach programu Socrates Erasmus na Nijmegen School of Management (2002 r.).

Doświadczenie zawodowe zdobywał w następujących podmiotach:

- 1) Mezzanine Management (Poland) Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której od 2005 r. pełnił i pełni kolejno funkcje Associate, Investment Manager, dyrektora inwestycyjnego, dyrektora zarządzającego oraz członka komitetu inwestycyjnego;
- 2) Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której w latach 2003-2005 pełnił funkcję starszego konsultanta;
- 3) Ernst & Young Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której w latach 2002-2004 pełnił funkcję konsultanta.

W Emitencie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej (od 2015 r.). W ramach pełnienia funkcji w Emitencie wykonuje czynności określone w Statucie.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu i obecnie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych i osobowych:

Dane spółki	Stanowisko/funkcja pełniona w danej spółce/charakter udziału w spółce	Przedział czasowy pełnienia danej funkcji/zajmowania stanowiska/udziału w spółce
DOMINIUM S.A.	członek rady nadzorczej	od 2013 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

NETTEL CROSSMEDIA Sp. z o.o. (spółka aktualnie w likwidacji)	członek zarządu	2007 – 2014 r.
VETERINARO Sp. z o.o.	członek zarządu	od 2013 r.
ZAKŁAD BEZPIECZEŃSTWA RUCHU DROGOWEGO ZABERD S.A.	członek rady nadzorczej	od 2007 r.
TRAVELPLANET.PL S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
NETIA S.A.	członek rady nadzorczej	od 2014 r.
GROWTH CAPITAL PARTNERS AG z siedzibą w Austrii	członek rady nadzorczej	od 2012 r.
RISATA HOLDINGS Ltd z siedzibą na Cyprze	członek zarządu	od 2011 r.
PCOLLECT HOLDING Ltd. z siedzibą na Cyprze	członek komitetu inwestycyjnego	od 2010 r.
INVIA.CZ a.s. z siedzibą w Czechach	członek rady nadzorczej	od 2013 r.

W okresie pięciu lat przed Datą Prospektu nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny lub likwidacja.

Miejscem pracy Przemysława Głębockiego jest Mezzanine Management (Poland) Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ul. Złota 59, 00-120 Warszawa).

Poza Emitentem nie pełni jakichkolwiek funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Emitenta, innych niż wskazane powyżej.

15.6.3. Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w pkt 15.6.1. i 15.6.2. z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Emitent nie zawarł żadnych umów o świadczenie usług z osobami wskazanymi w punktach 15.1.1. i 15.1.2., poza opisaną poniżej umową z Krzysztofem Konopińskim. Żaden z członków Zarządu lub Rady Nadzorczej nie jest zatrudniony w Emitencie na podstawie umowy o pracę.

Zgodnie z kontraktem menedżerskim z dnia 1 grudnia 2014 r., zawartym pomiędzy PEManagers oraz Krzysztofem Konopińskim, którego przedmiotem jest zlecenie przez PEManagers określonych czynności, w szczególności w zakresie spraw finansowych PEManagers, w okresie 6 miesięcy po rozwiązaniu tego kontraktu, Krzysztof Konopiński będzie otrzymywał od Spółki wynagrodzenie z tytułu przestrzegania zakazu konkurencji po rozwiązaniu tego kontraktu.

Członkowie Zarządu nie zawarli innych umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy zarówno z Emitentem, jak i z jego podmiotami zależnymi.

16. AKCJONARIUSZE

16.1. Główni akcjonariusze Spółki

Poniższa tabela zawiera wskazanie akcjonariuszy Emitenta, którzy na Datę Prospektu posiadają akcje Emitenta w liczbie uprawniającej do więcej niż 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/głosów
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.199.541	1.199.541,00	35,97
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	411.863	411.863,00	12,35
Cezary Smorszczewski	517.616	517.616,00	15,52
MCI Management	341.961	341.961,00	10,25
AMC III Moon B.V.	277.921	277.921,00	8,33

Źródło: Grupa PEManagers

Podmiotem dominującym względem Alternative Investment Partners Sp. z o.o. jest Tomasz Czechowicz, prezes zarządu Emitenta. Tomasz Czechowicz wraz z podmiotami zależnymi posiada 31.080 udziałów w Alternative Investment Partners Sp. z o.o., stanowiących 99,85 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Tomasz Czechowicz wraz z Alternative Investment Partners Sp. z o.o. posiadają 32.558.046 akcji w kapitale zakładowym MCI Management S.A. stanowiących 51,89 % w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki oraz 52,77% w kapitale zakładowym Spółki nie uwzględniając akcji własnych.

Tomasz Czechowicz, z racji posiadania akcji Emitenta przez podmioty zależne od Tomasza Czechowicza, jest głównym akcjonariuszem Emitenta. Struktura posiadania akcji Emitenta przez podmioty zależne od Tomasza Czechowicza została przedstawiona w tabeli poniżej:

Nazwa podmiotu zależnego od Tomasza Czechowicza	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/głosów
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.199.541	1.199.541,00	35,97
MCI Management	341.961	341.961,00	10,25
Łącznie:	2.341.502	2.341.502,00	46,22

Źródło: Grupa PEManagers

98,81% certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. posiada spółka MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, będąca podmiotem zależnym od MCI Management S.A.

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. nie jest podmiotem zależnym od podmiotu posiadającego certyfikaty inwestycyjne związane z Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0.

Na dzień wyceny przypadający w dniu 30 czerwca 2014 r., akcje Emitenta stanowiły 7,55% aktywów Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Spółka AMC III Moon B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, jest podmiotem bezpośrednio zależnym od spółki AMC III Netherlands Cooperatief CA, której jedynymi współnikami są spółki Accession Mezzanine Capital III (Jersey) Ltd oraz Accession Mezzanine Capital III L.P. z siedzibą w St Helier, Jersey, USA. Spółka Accession Mezzanine Capital III (Jersey) Ltd jest podmiotem zależnym od Accession Mezzanine Capital III L.P.

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi, uprawniającymi do 1 głosu na WZA każda. Akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu niż związane z akcjami Emitenta. Na Datę Prospektu z akcjami Emitenta nie są związane jakiegokolwiek uprawnienia lub przywileje, inne niż wynikające z przepisów prawa.

Na Datę Prospektu, Emitent nie posiada podmiotu dominującego w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie. Za podmioty mające znaczny wpływ na Emitenta, w wyniku powiązań kapitałowych, wskazanych w powyższej tabeli, można uznać akcjonariuszy, którzy posiadają znaczną liczbę głosów na WZA Emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, znaczni akcjonariusze Emitenta nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty, z zastrzeżeniem że:

- 1) Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. jest Akcjonariuszem Sprzedającym;
- 2) Alternative Investment Partners Sp. z o.o. zamierza złożyć Zapis na nie więcej niż 122.690 akcji Emitenta, stanowiących nie więcej niż 3,68% akcji Emitenta oraz nie więcej niż 29,79% akcji będących przedmiotem Oferty.

W związku z zatwierdzeniem Prospektu oraz dopuszczeniem akcji PEmanagers do obrotu na rynku regulowanym, na PEmanagers ciążyć będą szczególne obowiązki związane z postępowaniem z informacjami stanowiącymi informację poufną w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie, w tym obowiązki związane z należyłą ochroną informacji oraz ograniczenia związane z udostępnianiem tych informacji. W związku z powyższym, PEmanagers nie będzie dokonywać żadnych czynności, które mogłyby uprzywilejować w dostępie do tych informacji któregokolwiek z akcjonariuszy, w tym MCI Management.

16.2. Akcjonariusz Sprzedający

Akcjonariuszem Sprzedającym, który będzie sprzedawać Akcje Oferowane w ramach Oferty, jest subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym z siedzibą w Warszawie, zarządzany przez MCI TFI.

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. w ramach Oferty oferuje do nabycia nie więcej niż 411.863 akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta. W odniesieniu do Akcji Oferowanych nie zostały zawarte umowy typu lock-up.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Osobowość prawną posiada fundusz inwestycyjny, w którym subfundusze są wydzielone. Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.

MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został wpisany do RFI w dniu 7 stycznia 2008 r. pod numerem RFI: 347. Organem MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych jest odpowiedzialny za zarządzanie aktywami Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz reprezentowanie go wobec osób trzecich jest MCI TFI. MCI AM sp. j., na mocy umowy, zarządza aktywami Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Zarówno MCI TFI, jak i MCI AM sp. j. wchodzi w skład Grupy Emitenta. Niektórzy z aktualnych oraz byłych członków organów Emitenta pełnią i pełnili w okresie ostatnich 3 lat przed Datą Prospektu

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

funkcje w organach MCI TFI oraz MCI AM sp. j. Na Datę Prospektu następujący członkowie organów Emitenta pełnią funkcje w organach MCI TFI oraz MCI AM sp. j.:

Imię i nazwisko	Funkcja w Emitencie	Funkcja w MCI TFI	Funkcja w MCI AM sp. z o.o. (reprezentującej MCI AM sp. j.)
Tomasz Czechowicz	Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Prezes Zarządu
Cezary Smorszczewski	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu	-
Sylwester Janik	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Wojciech Marcińczyk	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Ewa Ogryczak	Wiceprezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
Jarosław Dubiński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-

Źródło: Grupa PEManagers

Zgodnie ze statutem MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, z tytułu zarządzania aktywami Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., MCI TFI pobiera wynagrodzenie w wysokości określonej tym statutem. Z kolei na podstawie umowy o zarządzanie aktywami Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0., MCI AM sp. j. uprawniona jest co do zasady do 99% wynagrodzenia MCI TFI określonego w statucie MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. oraz Emitent w okresie ostatnich trzech lat przez Datą Prospektu byli stronami różnego rodzaju umów. Umowy kwalifikujące się jako istotne umowy zostały wskazane w pkt 10.5 Prospektu.

Zwrócić należy uwagę, że zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa, spółki zarządzającej ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów, zgromadzeniu inwestorów lub zgromadzeniu uczestników. W świetle powyższej regulacji, MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, ani Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., nie są podmiotami zależnymi od MCI TFI i nie wchodzą w skład Grupy PEManagers.

17. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Z uwagi na fakt, że Spółka należy do grona małych i średnich przedsiębiorstw oraz jednocześnie do Spółki zastosowanie mają MSSF, w zakresie transakcji z podmiotami powiązanymi ujawnione zostały wyłącznie informacje na temat transakcji mających miejsce od zakończenia 2013 r.

Dla potrzeb niniejszego punktu Emitent przyjął definicję podmiotu powiązanego określoną w MSR/MSSF. Zgodnie z powyższą definicją, podmiotami powiązanymi z Emitentem są:

- 1) MCI Management;
- 2) Alternative Investment Partners Sp. z o.o.;
- 3) MCI AM sp. j.;
- 4) PEMSA Ltd;
- 5) MCI Partners FIZ;
- 6) MCI AM II;
- 7) MCI AM IV;
- 8) MCI AM sp. z o.o.;
- 9) MCI TFI;
- 10) IP S.K.A.;
- 11) MCI AM V;
- 12) Tomasz Czechowicz – prezes Zarządu;
- 13) Cezary Smorszczewski – wiceprezes Zarządu;
- 14) Wojciech Marcińczyk – wiceprezes Zarządu;
- 15) Sylwester Janik – wiceprezes Zarządu;
- 16) Ewa Ogryczak – wiceprezes Zarządu;
- 17) Krzysztof Konopiński – członek Zarządu,
- 18) Adam Niewiński – przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 19) Jarosław Dubiński – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- 20) Franciszek Hutten-Czapski – członek Rady Nadzorczej;
- 21) Przemysław Schmidt – członek Rady Nadzorczej;
- 22) Adam Maciejewski – członek Rady Nadzorczej;
- 23) Mariusz Grendowicz – członek Rady Nadzorczej;
- 24) Przemysław Głębocki – członek Rady Nadzorczej.

Poniżej przedstawione zostały informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi, mających istotne znaczenie dla Emitenta (za istotne zostały uznane transakcje, których wartość przewyższa 10% wartości kapitałów własnych Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 r., tj. kwotę PLN 13.368 tys.).

Poniżej opisane zostały transakcje z podmiotami powiązanymi, które nie zostały wcześniej opisane w pkt 10.5 Prospektu, dotyczącym istotnych umów. Opisanie niektórych umów z podmiotami powiązanymi w pkt 10.5 Prospektu, dotyczącym istotnych umów, jest w ocenie Emitenta zasadne ze względu na charakter tych umów i ich znaczenie w kontekście specyfiki działalności Grupy Emitenta.

Na Datę Prospektu, całkowity udział procentowy transakcji z podmiotami powiązanymi w obrotach Grupy Emitenta wynosi 2,11%.

17.1. Transakcje pomiędzy Spółką i jej akcjonariuszami oraz jednostkami powiązаныmi akcjonariuszy Spółki

Poza transakcjami pomiędzy Spółką i jej akcjonariuszami oraz jednostkami powiązаныmi akcjonariuszy Spółki, o których mowa w pkt 10.5 Prospektu, Spółka nie identyfikuje innych transakcji w okresie po zakończeniu 2013 r. mających istotne znaczenie dla Emitenta.

17.2. Transakcje z członkami organów Emitenta

1) Transakcje z członkami Zarządu

Poza transakcją pomiędzy Spółką i m.in. Cezarym Smorszczewskim, o której mowa w pkt 10.5.1. ppkt 7) lit. a) Prospektu, Spółka identyfikuje wyłącznie jedną transakcję z członkiem Zarządu w okresie po zakończeniu 2013 r., mającą istotne znaczenie dla Emitenta: umowa opcji menedżerskich z dnia 17 marca 2014 r. pomiędzy MCI Management, Emitentem oraz Cezarym Smorszczewskim:

W dniu 17 marca 2014 r. została zawarta umowa opcji menedżerskich pomiędzy MCI Management, Emitentem oraz Cezarym Smorszczewskim, wiceprezesem Zarządu („**Umowa**”), zmieniona następnie aneksem z dnia 22 grudnia 2014 r.

Celem Umowy jest umożliwienie Cezaremu Smorszczewskiemu, w okresie od 2016 r. do 2020 r., objęcia do 166.752 nowych akcji w kapitale zakładowym Emitenta, które reprezentowałyby do 5% ogólnej liczby głosów na WZA istniejących w dniu zawarcia Umowy („**Akcje Menadżerskie**”), w terminie i na warunkach określonych w Umowie. Na podstawie Umowy, MCI Management i Emitent zobowiązały się doprowadzić do emisji Akcji Menadżerskich w drodze warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. W tym celu, MCI Management oraz Emitent zobowiązane są - każdy z nich odpowiednio, działając jako akcjonariusz lub emitent - do podjęcia następujących działań:

- a) do końca 2014 roku, lecz w żadnym przypadku nie później niż przed pierwszą ofertą publiczną akcji PEmanagers oraz ich wprowadzeniem i dopuszczeniem do obrotu na GPW („**IPO**”), Emitent zwoła WZA lub MCI Management odbędzie WZA bez formalnego zwołania w trybie art. 405 KSH, z porządkiem obrad przewidującym:
 - i) wyłączenie prawa poboru obecnych akcjonariuszy w odniesieniu do emisji na rzecz Cezarego Smorszczewskiego 166.752 imiennych warrantów subskrypcyjnych („**Warranty Subskrypcyjne**”), z których każdy uprawnia Cezarego Smorszczewskiego do złożenia zapisu i objęcia jednej Akcji Menadżerskiej w Okresie Wykonania, rozumianym jako okres, w którym możliwe jest wykonanie praw z tytułu Warrantów Subskrypcyjnych, rozpoczynającym się w dniu 1 stycznia 2016 r. i kończącym się w dniu 31 sierpnia 2020 r. („**Okres Wykonania**”), przy czym Warranty Subskrypcyjne zostaną wyemitowane nieodpłatnie;
 - ii) zatwierdzenie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o co najmniej PLN 166.752,00 i zatwierdzenie emisji Akcji Menadżerskich z wyłączeniem prawa poboru w celu umożliwienia Cezaremu Smorszczewskiemu, jako posiadaczowi Warrantów Subskrypcyjnych, objęcia wszystkich Akcji Menadżerskich („**Warunkowe Podwyższenie Kapitału Zakładowego**”) za Wkład Pieniężny (rozumiany jako wkład pieniężny na pokrycie Akcji Menadżerskich, którego wysokość jest obliczana jako iloczyn: (a) ceny za jedną akcję PEM równą PLN 57,61 oraz (b) liczby obejmowanych Akcji Menadżerskich);
 - iii) zmianę Statutu w celu uwzględnienia Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego; oraz
 - iv) zatwierdzenie złożenia wniosku o rejestrację Akcji Menadżerskich w KDPW oraz wniosku o ich wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na GPW;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

(łącznie uchwały, o których mowa w punktach (i) - (iv) powyżej jako "**Uchwała o Podwyższeniu**")

- b) Zarząd przygotuje opinię na temat wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do Akcji Menadżerskich i Warrantów Subskrypcyjnych, zgodnie z wymogami przepisów art. 433 ust. 2 w zw. z art. 453 ust. 1 KSH;
- c) MCI Management spowoduje, że zostanie podjęta ważna i skuteczna Uchwała o Podwyższeniu;
- d) Emitent wyemituje Warranty Subskrypcyjne i przydzieli je Cezaremu Smorszczewskiemu; oraz
- e) Emitent złoży we właściwym sądzie rejestrowym wniosek o rejestrację Warunkowego Podwyższenia Kapitału Zakładowego oraz nie dokona cofnięcia takiego wniosku, przy czym w wypadku odrzucenia wniosku z przyczyn formalnych lub jeżeli konieczna będzie jego zmiana o charakterze formalnym, Emitent niezwłocznie ponownie złoży wniosek, po wcześniejszym uzupełnieniu braków formalnych lub dokonaniu niezbędnych zmian formalnych.

Wykonanie przez Cezarego Smorszczewskiego praw z Warrantów Subskrypcyjnych uzależnione jest od łącznego spełnienia się następujących warunków:

- a) nastąpi IPO;
- b) Cezary Smorszczewski, w wykonaniu umowy ograniczenia zbywalności akcji zawartej pomiędzy Emitentem, MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A., Cezarym Smorszczewskim i Alior Bank S.A. (szczegółowo opisana w pkt 22 Prospektu; „**Umowa Ograniczenia Zbywalności Akcji**”), ustanowi blokadę na rachunku papierów wartościowych, na którym będą zdeponowane Akcje Menadżerskie, obejmującą wszystkie Akcje Menadżerskie, która będzie mogła zostać zwolniona po upływie okresu rozpoczynającego się w dniu zawarcia Umowy i kończącego się w dniu, w którym upływa okres obowiązywania Umowy Ograniczenia Zbywalności Akcji („**Okres Ograniczenia**”) i nie dojdzie do realizacji żadnej dyspozycji dotyczącej jakiegokolwiek Akcji Menadżerskiej w sposób naruszający Umowę Ograniczenia Zbywalności Akcji;
- c) Emitent osiągnie w danym roku EBITDA na poziomie umożliwiającym przydział Akcji Menadżerskich zgodnie z warunkami opisanymi poniżej oraz zrealizowane zostaną przez Cezarego Smorszczewskiego priorytety za dany rok, określone w Kontrakcie Menadżerskim („**Priorytety**”), zdefiniowanym poniżej; oraz
- d) Cezary Smorszczewski będzie pozostawał na swoim stanowisku w MCI Management, a zawarta przez niego z MCI Management umowa o świadczenie usług zarządzania („**Kontrakt Menadżerski**”) będzie pozostawała w mocy, za wyjątkiem rozwiązania Kontraktu Menadżerskiego przez MCI Management za wypowiedzeniem; w takim wypadku Cezary Smorszczewski będzie uprawniony do wykonania praw ze wszystkich Warrantów Subskrypcyjnych zgodnie z Harmonogramem (zdefiniowanym poniżej): (i) do których nabył prawo ich wykonania, a które to uprawnienie do wykonania jeszcze nie wygasło zgodnie z Harmonogramem (zdefiniowanym poniżej), a także (ii) w stosunku do liczby Akcji Menadżerskich przysługujących za ostatni rok obrotowy, jeżeli rozwiązanie Kontraktu Menadżerskiego nastąpi po upływie tego roku a przed zatwierdzeniem przez WZA audytowanego sprawozdania za taki ostatni rok obrotowy.

Strony Umowy przyjęły następujący harmonogram wykonywania praw z Warrantów Subskrypcyjnych („Harmonogram”):

Rok objęcia Akcji Menadżerskich	Roczna Transza Akcji Menadżerskich w danym roku
Po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego za rok 2015, nie później niż do 31 sierpnia 2016 r.	do 33.352 Akcji Menadżerskich
Po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego za rok 2016, nie później niż do 31 sierpnia 2017 r.	do 33.350 Akcji Menadżerskich
Po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego za rok 2017, nie później niż do 31 sierpnia 2018 r.	do 33.350 Akcji Menadżerskich
Po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego za rok 2018, nie później niż do 31 sierpnia 2019 r.	do 33.350 Akcji Menadżerskich
Po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego za rok 2019, nie później niż do 31 sierpnia 2020 r.	do 33.350 Akcji Menadżerskich

Warunkiem wykonania przez Cezarego Smorszczewskiego praw z Warrantów Subskrypcyjnych jest uzyskanie przez Emitenta EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA (rozumianej jako EBITDA Emitenta określona w uchwale Zarządu Emitenta z dnia 14 lutego 2014 r. na mocy której przyjęta została wewnętrzna prognoza wyników finansowych Emitenta na lata 2013-2020) w roku finansowym poprzedzającym rok objęcia Akcji Menadżerskich oraz zrealizowanie przez Cezarego Smorszczewskiego Priorytetów, za każdy rok na który priorytety te zostały ustanowione. Liczba Akcji Menadżerskich oferowanych Cezaremu Smorszczewskiemu w każdym roku Okresu Wykonania będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA w roku finansowym poprzedzającym rok objęcia Akcji Menadżerskich, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA za rok finansowy poprzedzający rok objęcia Akcji Menadżerskich Cezaremu Smorszczewskiemu oferowane będzie 2% Rocznej Transzy Akcji Menadżerskich (tj. maksymalnej liczby Akcji Menadżerskich możliwej do objęcia przez Cezarego Smorszczewskiego w danym roku w Okresie Wykonania) w danym roku, aż do osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Akcji Menadżerskich w danym roku zgodnie z następującym wzorem:

$$AM = \left(\frac{OZN}{PZN} - 0,5 \right) * 2 * RTAM$$

Gdzie:

AM - Liczba Akcji Menadżerskich, które zostaną zaoferowane Cezaremu Smorszczewskiemu do objęcia w danym roku

OZN - Osiągnięta EBITDA w roku finansowym bezpośrednio poprzedzającym rok objęcia Akcji Menadżerskich

PZN - Prognozowana EBITDA w roku finansowym bezpośrednio poprzedzającym rok objęcia Akcji Menadżerskich

RTAM - Roczna Transza Akcji Menadżerskich

W przypadku, gdy w wyniku zastosowania powyższej kalkulacji liczba należnych Akcji Menadżerskich stanowić będzie liczbę ułamkową, to liczba oferowanych Akcji Menadżerskich zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Liczba Akcji Menadżerskich możliwych do objęcia w danym roku nie może przekroczyć 100% Rocznej Transzy Akcji Menadżerskich na ten rok, niezależnie od stopnia przekroczenia Prognozowanej EBITDA za rok finansowy poprzedzający rok objęcia Akcji Menadżerskich, zastrzeżeniem akapitu poniżej.

Realizacja EBITDA przez Emitenta będzie rozliczana w dwóch okresach: (i) trzyletnim - za lata 2015-2017 ("**Okres Trzyletni**") oraz (ii) dwuletnim - za lata 2018-2019 ("**Okres Dwuletni**"). Oznacza to, że jeżeli którymkolwiek roku odnoszącym się do Trzyletniego albo Dwuletniego Okresu odpowiednio (to jest roku 2016 lub 2017 lub 2018 - w odniesieniu do okresu trzyletniego albo roku 2019 lub 2020 w odniesieniu do Okresu Dwuletniego) Cezary Smorszczewski nie obejmie 100% Rocznej Transzy Akcji Menadżerskich przysługującej w danym roku, z powodu nieosiągnięcia Prognozowanej EBITDA w roku finansowym bezpośrednio poprzedzającym taki rok, a łączna EBITDA za cały Okres Trzyletni albo Okres Dwuletni osiągnie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA na ten okres, wówczas Cezary Smorszczewski będzie miał dodatkowo prawo do objęcia dodatkowych Akcji Menadżerskich nieobjętych w ramach Rocznej Transzy Akcji Menadżerskich, proporcjonalnie do łącznej EBITDA osiągniętej w Okresie Trzyletnim albo Okresie Dwuletnim ("**Wyrównanie**") według następującego wzoru:

$$DAM = \left[\left(\frac{OZN(3)}{PZN(3)} - 0,5 \right) * 2 * (3v2)AM \right] - PAM$$

Gdzie:

DAM - Dodatkowe Akcje Menadżerskie, które zostaną zaoferowane Cezaremu Smorszczewskiemu do objęcia w ramach Wyrównania

OZN(3v2) - Osiągnięta EBITDA w Okresie Trzyletnim albo Okresie Dwuletnim (suma rocznych osiągniętych EBITDA w okresie 2015-2017 albo 2018-2019 odpowiednio)

PZN(3v2) - Prognozowana EBITDA w Okresie Trzyletnim albo Okresie Dwuletnim (suma rocznych Prognozowanych EBITDA w okresie 2015-2017 albo 2018-2019 odpowiednio)

PAM - Akcje Menadżerskie, które zostaną przyznane Cezaremu Smorszczewskiemu w odniesieniu do Okresu Trzyletniego lub Okresu Dwuletniego

(3v2)AM - Trzyletnia albo Dwuletnia Transza Akcji Menadżerskich (suma Rocznych Transz Akcji Menadżerskich w okresie 2016-2018 albo w okresie 2019 -2020 odpowiednio)

W przypadku, gdy w wyniku zastosowania powyższej kalkulacji liczba należnych Akcji Menadżerskich stanowić będzie liczbę ułamkową, to liczba oferowanych Akcji Menadżerskich zostanie zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Liczba wszystkich Akcji Menadżerskich możliwych do objęcia (w tym w wyniku Wyrównania) w okresie 2016-2018 albo w okresie 2019-2020 odpowiednio nie może przekroczyć 100% sumy Rocznych Transz Akcji Menadżerskich za dany okres, niezależnie od stopnia przekroczenia Prognozowanej EBITDA za Okres Trzyletni albo Okres Dwuletni odpowiednio.

Zgodnie z terminami przewidzianymi w Harmonogramie oraz o ile spełnione będą wszystkie wskazane powyżej warunki wykonania przez Cezarego Smorszczewskiego Warrantów Subskrypcyjnych, Cezary Smorszczewski będzie miał co do zasady prawo wykonać przysługujące mu prawa z tytułu Warrantów Subskrypcyjnych i złożyć zapis na Akcje Menadżerskie w liczbie uzyskanej w wyniku zastosowania kalkulacji wskazanych w Umowie, ale w żadnym wypadku nie wyższej niż maksymalna liczba Akcji Menadżerskich możliwa do objęcia w danym roku ("**Akcje Objęte Zapisem**"). Wykonanie prawa z

Warrantów Subskrypcyjnych w zakresie Akcji Menadżerskich, do których objęcia będzie uprawniony Cezary Smorszczewski z tytułu Wyrównania powinno nastąpić w terminie wykonania Warrantów Subskrypcyjnych z tytułu Akcji Menadżerskich przysługujących Cezaremu Smorszczewskiemu odpowiednio za lata 2018 i 2020.

Na mocy Umowy, Cezary Smorszczewski zobowiązał się nie ustanawiać żadnych obciążeń na Warrantach Subskrypcyjnych oraz nie rozporządzać Warrantami Subskrypcyjnymi w żaden inny sposób (za wyjątkiem obciążeń na rzecz określonych podmiotów, w tym MCI Management oraz Emitenta, na warunkach uzgodnionych z radą nadzorczą MCI Management), za wyjątkiem przeniesienia Warrantów Subskrypcyjnych na podmiot, na który nastąpi przeniesienie całości praw i obowiązków wynikających z Umowy. Cezary Smorszczewski nie może rozporządzać objętymi Akcjami Menadżerskimi (ani ustanawiać na Akcjach Menadżerskich żadnych obciążeń) w Okresie Ograniczenia.

2) Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

Spółka nie identyfikuje transakcji z członkami Rady Nadzorczej, zawartymi w okresie po zakończeniu 2013 r., które miałyby istotne znaczenie dla Emitenta.

17.3. Transakcje pomiędzy Spółką i podmiotami z Grupy PEmanagers

Poza transakcjami pomiędzy Spółką i jej akcjonariuszami oraz jednostkami powiązаныmi akcjonariuszy Spółki, o których mowa w pkt 10.5 Prospektu, Spółka identyfikuje następujące transakcje w okresie po zakończeniu 2013 r. mające istotne znaczenie dla Emitenta:

17.3.1. Umowa zlecenia przystąpienia do długu zawarta pomiędzy Emitentem a MCI AM sp. j.

W dniu 10 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł z MCI AM sp. j. umowę zlecenia przystąpienia do długu („Umowa”) celem wykonania przez MCI AM sp. j. czynności wymaganych dla ustanowienia zabezpieczenia polegającego na przystąpieniu do długu na podstawie umowy o przystąpieniu do długu z dnia 30 września 2013 r. zawartej pomiędzy PEmanagers, MCI AM sp. j. i Alior Bank S.A. (umowa ta została szczegółowo opisana w pkt 10.5.2. Prospektu.

Zgodnie z Umową MCI AM sp. j. z tytułu przyjęcia zlecenia przysługuje w okresie trwania zabezpieczenia wynagrodzenie roczne netto w wysokości 1% kwoty zabezpieczenia. W dniu zawarcia umowy kwota zabezpieczenia wynosiła PLN 40.000.000,00, a roczne wynagrodzenie MCI AM sp. j. wynosiło PLN 400.000,00. W przypadku, gdyby Alior Bank S.A. skorzystał z zabezpieczenia, wtedy Emitent zobowiązany będzie do zwrotu MCI AM sp. j. wszelkich kwot (do kwoty zabezpieczenia) pobranych od MCI AM sp. j. przez Alior Bank S.A. na podstawie umowy o przystąpieniu do długu z dnia 30 września 2013 roku, z zachowaniem zasad wskazanych w Umowie.

17.3.2. Transakcje z osobami pozostającymi w bliskich związkach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Spółka nie identyfikuje transakcji z osobami pozostającymi w bliskich związkach z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie po zakończeniu 2013 r., mających istotne znaczenie dla Emitenta.

18. STATUT SPÓŁKI

18.1. Opis przedmiotu i celu działalności Spółki

Zgodnie z §5 Statutu, przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) działalność holdingów finansowych,
- 2) pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 3) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 4) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 5) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 6) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie,
- 7) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- 8) doradztwo związane z zarządzaniem,
- 9) działalność związana z zarządzaniem funduszami.

18.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków Zarządu i Rady Nadzorczej

18.2.1. Zarząd

Szczegółowe zasady funkcjonowania Zarządu, w tym zasady powoływania jego członków, odbywania posiedzeń oraz podejmowania uchwał, określa §13 - §14 Statutu.

Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd, a zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Na Datę Prospektu, na mocy uchwały nr 10 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 25 lipca 2014 r., w Spółce przyjęto regulamin Zarządu.

1) Członkowie Zarządu

Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym prezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.

Członek Zarządu odpowiada za zgodność wykonywania swoich zadań z prawem. Członek Zarządu wykonując swoje obowiązki członka zarządu Spółki winien mieć na względzie przede wszystkim interes Spółki.

Każdy członek Zarządu jest odpowiedzialny za sprawne funkcjonowanie struktur zarządzania i realizację rocznego biznes planu Spółki w zakresie działalności Spółki, w szczególności w zakresie spraw, które zostały mu powierzone.

2) Kadencja Zarządu

Kadencja członków Zarządu trwać będzie 5 (słownie: pięć) lat. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego w toku danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

3) Posiedzenia Zarządu

Posiedzenia Zarządu zwoływane są przez prezesa Zarządu w miarę potrzeby lub zgodnie z harmonogramem przyjętym przez Zarząd. Posiedzenia Zarządu, które odbywają się zgodnie z przyjętym przez Zarząd harmonogramem nie wymagają dodatkowego zwołania.

Posiedzenia Zarządu prowadzi prezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w lokalu siedziby Spółki lub w innym miejscu na terenie Warszawy wskazanym w zawiadomieniu o danym posiedzeniu. Za zgodą Zarządu posiedzenie Zarządu może odbyć się poza Warszawą. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniu Zarządu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a w szczególności przy wykorzystaniu telefonu, lub wideokonferencji. Prezes Zarządu może, z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu, zapraszać na posiedzenie Zarządu inne osoby, w szczególności pracowników Spółki odpowiedzialnych za sprawy rozpatrywane na posiedzeniu, konsultantów i doradców, z tym zastrzeżeniem, że mogą być oni zaproszeni na czas rozpatrywania określonej sprawy lub na całe posiedzenie.

O ile Zarząd lub prezes Zarządu tak postanowi, posiedzenia Zarządu będą protokolowane. W przypadku:

- a) gdy z danego posiedzenia Zarządu nie sporządzono protokołu, każda uchwała Zarządu powzięta na takim posiedzeniu powinna zostać podpisana przez wszystkich członków Zarządu biorących udział w głosowaniu nad taką uchwałą, oraz wskazywać liczbę oddanych głosów za, przeciw oraz wstrzymujących się w głosowaniach nad uchwałą oraz zdania odrębne;
- b) uchwał powziętych w drodze głosowania obiegowego lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, uchwała powinna zostać podpisana bez zbędnej zwłoki przez wszystkich członków Zarządu biorących udział w głosowaniu nad taką uchwałą, z zaznaczeniem trybu powzięcia uchwały, oraz wskazywać liczbę oddanych głosów za, przeciw oraz wstrzymujących się w głosowaniach nad uchwałą oraz zdania odrębne.

Protokoły oraz uchwały o których mowa w akapicie poprzednim winny być udostępnione członkom Zarządu i Rady Nadzorczej do wglądu na ich każdorazowe żądanie.

4) Tryb podejmowania uchwał przez Zarząd

Zarząd podejmuje uchwały jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali zawiadomieni o posiedzeniu.

O ile przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos prezesa Zarządu. O ile przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej, głosowanie nad uchwałami Zarządu jest jawne. Głosowanie tajne nad daną uchwałą zarządza się na wniosek członka Zarządu.

We wszystkich sprawach należących do kompetencji Zarządu, uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna jak uchwała podjęta na posiedzeniu Zarządu, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, taki członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i powinien zażądać powyższego z protokołu z posiedzenia Zarządu.

5) Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje działalnością Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. W sprawach nieprzekraczających zwykłych czynności Spółki każdy z członków Zarządu może prowadzić sprawy Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki związanych z prowadzeniem jej przedsiębiorstwa konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu. Co do zasady, członek Zarządu ma prawo i obowiązek samodzielnego prowadzenia spraw Spółki pozostających w ramach

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

zwykłego zarządu. Jeżeli przed załatwieniem sprawy, o której mowa w zdaniu poprzednim, którykolwiek z członków Zarządu zgłosi sprzeciw co do jej przeprowadzenia, wymagana jest w tej sprawie uprzednia uchwała Zarządu. Sprzeciw powinien być umotywowany.

Do zakresu kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy, które nie zostały zastrzeżone w przepisach prawa do kompetencji innych organów Spółki.

Uchwały Zarządu wymaga w szczególności:

- a) każda sprawa wykraczająca poza zakres zwykłego zarządu,
- b) każda inna niż wskazana w lit. a) sprawa, której rozstrzygnięcia w formie uchwały Zarządu zażąda choćby jeden członek Zarządu,
- c) zmiana oraz uchylenie obowiązującego na Datę Prospektu regulaminu Zarządu, jak również uchwalenie nowego regulaminu Zarządu,
- d) przyjęcie wewnętrznego podziału kompetencji pomiędzy członkami Zarządu oraz powierzenie członkowi Zarządu samodzielnego prowadzenia określonych spraw Spółki,
- e) przyjęcie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- f) przyjęcie wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku albo pokrycia straty Spółki,
- g) zawarcie przez Spółkę umowy, o której mowa w art. 7 KSH.
- h) podjęcie decyzji o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy,
- i) zatwierdzanie wieloletnich, rocznych, półrocznych oraz kwartalnych biznes planów Spółki,
- j) zatwierdzanie i zmiana rocznych budżetów Spółki,
- k) udzielenie prokury.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu łącznie z prokurentem. Prawo członka Zarządu do reprezentowania Spółki dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych Spółki.

Zarząd jest zobowiązany do sporządzenia i dostarczenia Radzie Nadzorczej:

- a) zweryfikowane roczne sprawozdanie finansowe Spółki, wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego - w ciągu 90 dni od zakończenia roku obrotowego;
- b) budżet operacyjny Spółki na następny rok obrotowy - nie później niż na 30 dni przed rozpoczęciem roku obrotowego;
- c) aktualizowany, co roku, trzyletni strategiczny plan gospodarczy Spółki - nie później niż 90 dni od rozpoczęcia roku obrotowego.

Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka. Zarząd powinien przekazywać Radzie Nadzorczej informacje o istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

Zarząd jest organem Spółki uprawnionym do zwoływania WZA. Zarząd może żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. W takim przypadku, przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

18.2.2. Rada Nadzorcza

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej, w tym zasady powoływania jej członków, odbywania posiedzeń oraz podejmowania uchwał, określa §11 - §12a Statutu.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej.

1) Członkowie Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są i odwoływani przez WZA. Zgodnie ze Statutem, w okresie do dnia ziszczenia się pierwszego z następujących zdarzeń:

- a) MCI Management oraz podmioty zależne względem MCI Management będą posiadać łącznie mniej niż 5% (pięć procent) ogólnej liczby akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na WZA lub
- b) Emitent przestanie być związany Nowym Porozumieniem Trójstronnym,

MCI Management przysługuje prawo do powoływania i odwoływania (powołanego przez MCI Management) jednego członka Rady Nadzorczej. „Podmioty zależne”, o których mowa w niniejszym akapicie, należy rozumieć jako „podmioty zależne” w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej nie wchodzi żaden członek powołany przez MCI Management w wykonaniu uprawnienia, o którym mowa powyżej.

Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej zawartej przez Emitenta z m.in. AMC III Moon B.V. w dniu 15 stycznia 2015 r. (szczegółowo opisanej w pkt 10.5.1. Prospektu), strony tej umowy uzgodniły, że tak długo jak AMC III Moon B.V. będzie posiadać co najmniej 6% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, AMC III Moon B.V. będzie uprawniona do żądania powołania lub odwołania (powołanego przez AMC III Moon B.V.) jednego członka Rady Nadzorczej wskazanego przez AMC III Moon B.V. Powyższe uprawnienie wygasa z chwilą wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

Na Datę Prospektu członkiem Rady Nadzorczej powołanym w wykonaniu uprawnienia, o którym mowa w poprzednim akapicie, jest pan Przemysław Głębocki.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 członków, a począwszy od dnia uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej – co najmniej 5 członków.

W przypadku wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym lub na innym rynku giełdowym, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej zostanie powołanych spośród osób spełniających kryteria niezależności, o których mowa w Załączniku II do Zalecenia Komisji Wspólnot Europejskich z dnia 15 lutego 2005 roku, dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady nadzorczej oraz wytyczne zawarte w pkt III ppkt 6 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącego załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 21 listopada 2012 roku) albo wskazane w obowiązujących w dniu wyboru Członka Niezależnego innych regulacjach dotyczących kryteriów niezależności wymaganych od niezależnych członków rad nadzorczych spółek giełdowych. Dla potrzeb ustalenia niektórych kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej:

- a) „podmiotem dominującym” lub „podmiotem zależnym” – jest odpowiednio podmiot określony zgodnie z art. 4 §1 pkt 4) KSH;
- b) „znacząca wartość wynagrodzenia dodatkowego” lub „znaczące stosunki handlowe” oznacza odpowiednio wynagrodzenie dodatkowe lub obrót towarami (usługami) o łącznej wartości przekraczającej PLN 1.000.000 rocznie.

Jeżeli nie zostanie zgłoszona żadna kandydatura niezależnego członka Rady Nadzorczej, powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie dokonuje się. Przyczyną odwołania niezależnego członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej może być w szczególności zaprzestanie spełniania kryteriów niezależności. W razie odwołania niezależnego członka Rady Nadzorczej bądź wygaśnięcia jego mandatu z innych przyczyn, Zarząd zwoła niezwłocznie WZA celem powołania nowego niezależnego członka Rady Nadzorczej. Każdy akcjonariusz ma prawo do wskazania kandydata na niezależnego członka Rady Nadzorczej. Wskazanie kandydata na niezależnego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez pisemne zgłoszenie kandydata przez uprawnionego akcjonariusza złożone na ręce Przewodniczącego WZA; do zgłoszenia dołącza się pisemne oświadczenie kandydata nieobecnego na WZA, że kandydat ten spełnia kryteria niezależności wskazane w Statucie (kandydat obecny na WZA składa takie oświadczenie do protokołu z WZA).

Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego oraz może wybrać Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący oraz Sekretarz Rady Nadzorczej mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

Jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez WZA z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez WZA, nie dłużej jednak niż przez okres 3 miesięcy od daty kooptacji albo od dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie pierwszy. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany w powyższym trybie.

2) Kadencja Rady Nadzorczej

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję. Jeżeli powołanie członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej, powołuje się go na okres do końca tej kadencji. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać powołany na dalsze kadencje.

Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady Nadzorczej, a w szczególności uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej dla Spółki uchwały.

3) Mandat członka Rady Nadzorczej

Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji oraz odwołania go ze składu Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem członka Rady Nadzorczej powołanego przez podmiot uprawniony na mocy ustawy, wygasa także z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze wyborów oddzielnymi grupami.

4) Posiedzenia Rady Nadzorczej

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w terminach ustalanych przez przewodniczącego Rady Nadzorczej, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku obrotowym.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności wiceprzewodniczący. Każdy z członków Rady Nadzorczej może żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. W takim przypadku, przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Posiedzenie Rady Nadzorczej może zostać zwołane również z własnej inicjatywy przez przewodniczącego Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności wiceprzewodniczącego lub na pisemny wniosek Zarządu.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się bez formalnego zwołania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez formalnego zwołania lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad, gdzie zgoda ta będzie mogła zostać wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość.

W przypadku posiedzenia Rady Nadzorczej bez formalnego zwołania oraz w każdym innym przypadku konieczności wprowadzenia do porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej spraw nieobjętych ustalonym wcześniej porządkiem obrad uchwała Rady Nadzorczej w takiej sprawie może być podjęta, jeżeli na jej treść wyrażą zgodę wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej nieobecni na posiedzeniu będą mogli wyrazić zgodę na podjęcie takiej uchwały telefonicznie oraz poprzez użycie każdego innego sposobu porozumienia się z przewodniczącym Rady Nadzorczej, z tym że w takim przypadku nieobecni członkowie Rady Nadzorczej będą zobowiązani podpisać protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej przynajmniej w zakresie obejmującym treść uchwały na podjęcie, której wyrazili zgodę.

Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.

Rada Nadzorcza podejmuje na swoim posiedzeniu uchwały tylko w zakresie spraw wynikających z ustalonego i przesłanego członkom Rady Nadzorczej zawiadomienia oraz porządku obrad.

5) Tryb podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, które zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów oddanych za oraz przeciw uchwale, głos przewodniczącego Rady Nadzorczej jest decydujący. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają w głosowaniach jawnych, jeżeli co innego nie wynika z przepisów prawa i żaden z członków Rady Nadzorczej nie zażądał głosowania tajnego.

We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej, za wyjątkiem wyboru przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu, uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna jak uchwała podjęta na formalnie zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu lub innego środka technicznego (np. Internet), w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, ani wyboru przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej są protokołowane. Księgę protokołów z posiedzeń Rady Nadzorczej oraz rejestr podjętych uchwał prowadzi przewodniczący Rady Nadzorczej albo osoba przez niego upoważniona.

6) Obowiązki członków Rady Nadzorczej

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na prawidłowe wykonywanie swoich funkcji w Radzie Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej, przy i w trakcie wykonywania swoich obowiązków powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących Spółki i jej działalności, a także o ryzyku gospodarczym związanym z prowadzoną przez Spółkę działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

Członek Rady Nadzorczej powinien być obecny na WZA, a w szczególności na zwyczajnym WZA.

Członek Rady Nadzorczej powinien niezwłocznie informować pozostałych członków Rady Nadzorczej i Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów ze Spółką i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusjach oraz od głosowania nad przyjmowaniem uchwał w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do ujawniania Spółce wszelkich informacji o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach z akcjonariuszem posiadającym więcej niż 5% głosów na WZA lub o powiązaniach z członkiem Zarządu. W celu zapewnienia Spółce dostępu i pozyskania takich informacji każdy członek Rady Nadzorczej będzie zobowiązany do wypełnienia ankiety, przygotowanej przez Zarząd, w okresach półrocznych. Członek Rady Nadzorczej nie może sprzeciwić się upublicznieniu informacji dotyczących jego powiązań z akcjonariuszami lub członkami Zarządu. Członek Rady Nadzorczej powinien umożliwić Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też akcji lub udziałów spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile takie transakcje są istotne dla jego sytuacji materialnej.

7) Kompetencje Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza jest zobowiązana i uprawniona do wykonywania stałego nadzoru nad działalnością Spółki.

Zgodnie z §12a Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym, oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
- c) składanie WZA doroczných sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w lit. a) i b);
- d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
- e) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków lub całego składu Zarządu;
- f) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- g) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
- h) zatwierdzanie regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu;
- i) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu (w umowie o pracę albo innej umowie, na podstawie której członek Zarządu świadczy pracę dla Spółki, Spółkę

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

reprezentuje przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego uchwałą Rady);

- j) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania prezesa Zarządu oraz ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania pozostałych członków Zarządu na wniosek prezesa Zarządu;
- k) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członków Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz;
- l) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów istotnych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy (akcjonariusze), właściciele (współwłaściciele) lub członkowie organów tychże podmiotów;
- m) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań, z wyjątkiem poręczeń i gwarancji, bądź dokonanie rozporządzenia o wartości przekraczającej w jednej transakcji bądź w dwu lub większej ilości transakcji zawieranych w ciągu tego samego roku obrotowego z tym samym kontrahentem, 10% wartości aktywów netto Spółki według sprawozdania finansowego na koniec poprzedniego półrocza;
- n) wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia lub gwarancji finansowej o wartości przekraczającej w jednej czynności bądź w dwu lub większej ilości czynności, w ciągu tego samego roku obrotowego, na rzecz tej samej osoby, 15% wartości aktywów netto Spółki według sprawozdania finansowego na koniec poprzedniego półrocza,
- o) z zastrzeżeniem art. 15 KSH - wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów z:
 - i) członkiem Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej którego sprawa dotyczy obowiązany jest wstrzymać się od głosu);
 - ii) prokurentem lub likwidatorem, za wyjątkiem umowy o pracę bądź innej umowy, na podstawie której prokurent bądź likwidator świadczy pracę dla Spółki, przy czym umowy z prokurentem zawierane są przez Zarząd, a umowy z likwidatorem zawierane są przez Radę Nadzorczą albo pełnomocnika powołanego uchwałą WZA;
 - iii) osobami najbliższymi osób, o których mowa wyżej w ppkt i) oraz ii), przy czym osobą najbliższą jest małżonek, wstępny, zstępny, rodzeństwo, powinowaty w tej samej linii lub stopniu, osoba pozostająca w stosunku przysposobienia oraz jej małżonek, a także osoba pozostająca we wspólnym pożyciu (konkubent);
- p) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów istotnych z osobami najbliższymi członków Zarządu;
- q) od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego lub do alternatywnego systemu obrotu – i tak długo jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie – wyrażenie zgody na zawarcie istotnej umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie; powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

„Umowa istotna”, o której mowa w lit. l), p) i q), to umowa, która prowadzi do podjęcia przez Spółkę zobowiązania lub prowadzi do rozporządzenia majątkiem Spółki o równowartości w PLN kwoty wyższej niż 2% przychodów ze sprzedaży Spółki wykazanych w ostatnim rocznym zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej tworzonej przez Spółkę.

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego lub do alternatywnego systemu obrotu i tak długo, jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie - Rada Nadzorcza powinna:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- a) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu WZA zwięzłą ocenę sytuacji Spółki,
- b) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu WZA ocenę swojej pracy,
- c) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał WZA.

Raz w roku Rada Nadzorcza zobowiązana jest sporządzić, w celu przedstawienia WZA:

- a) zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej w Spółce oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- b) ocenę pracy Rady Nadzorczej.

W celu wykonania swoich uprawnień i obowiązków Rada Nadzorcza może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku Spółki oraz sprawdzać księgi i dokumenty Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy zaliczyć również prawo zwołania zwyczajnego WZA, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, o którym mowa w art. 395 §1 KSH oraz nadzwyczajnego WZA, jeżeli uzna jego zwołanie za zasadne, a Zarząd nie zwoła WZA w terminie zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

8) Kompetencje przewodniczącego Rady Nadzorczej

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, przewodniczący Rady Nadzorczej:

- a) przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej,
- b) zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i oznacza porządek obrad posiedzenia,
- c) zarządza zawiadomienie członków Rady Nadzorczej o terminie Rady Nadzorczej i miejscu posiedzenia Rady Nadzorczej w sposób i w terminie określonym w Regulaminie Rady Nadzorczej,
- d) reprezentuje Radę Nadzorczą wobec WZA, Zarządu i na zewnątrz Spółki,
- e) jeżeli Rada Nadzorcza nie upoważni do dokonania takich czynności innych członków Rady Nadzorczej, zawiera, w imieniu Spółki, umowy o pracę z członkami Zarządu oraz dokonuje innych czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu,
- f) jeżeli Rada Nadzorcza nie upoważni do dokonania takich czynności innych członków Rady Nadzorczej, reprezentuje Spółkę przy dokonywaniu innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu,
- g) jeżeli Rada Nadzorcza nie upoważni do dokonania takich czynności innych członków Rady Nadzorczej, reprezentuje Spółkę w sporach i procesach przeciwko członkom Zarządu,
- h) wnosi, w imieniu Rady Nadzorczej, do Zarządu o zwołanie nadzwyczajnego WZA,
- i) zwołuje WZA w przypadku określonym w §10 ust. 5 Statutu,
- j) kompletuje i sprawuje pieczęć nad wszelkimi dokumentami z pracy Rady Nadzorczej, a w szczególności protokołami z posiedzeń Rady Nadzorczej,
- k) sporządza, wydaje lub wysyła inne dokumenty jeżeli wynika to z regulaminu Rady Nadzorczej, postanowienia Rady Nadzorczej, przepisów prawa albo potrzeb Spółki,
- l) zawiadamia Zarząd o porządku obrad kolejnego posiedzenia Rady Nadzorczej w terminie umożliwiającym Zarządowi przygotowanie i dostarczenie członkom Rady Nadzorczej materiałów,
- m) wykonuje inne czynności określone w Regulaminie Rady Nadzorczej.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Przewodniczący Rady Nadzorczej zaprasza na posiedzenie Rady, w celu złożenia wyjaśnień, sprawozdań, opinii oraz z głosem doradczym członków Zarządu, a także inne osoby spoza Spółki, jeżeli ich udział w posiedzeniu uzna za celowy i konieczny.

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej wykonuje wszystkie uprawnienia i obowiązki przewodniczącego pod jego nieobecność.

18.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdą klasą istniejących akcji wraz z opisem działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji Emitenta

Akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Prawa, przywileje oraz ograniczenia powiązane z akcjami Emitenta określa Statut oraz właściwe przepisy prawa, w szczególności KSH. Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, prawa, przywileje oraz ograniczenia powiązane z akcjami Emitenta określać będą również przepisy Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie. Zawarte w niniejszym punkcie informacje mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi w Dacie Prospektu właściwymi przepisami prawa i regulacjami oraz Statutem.

18.3.1. Prawo rozporządzania akcjami Emitenta, w tym ich zbycia, zastawienia lub obciążenia w inny sposób

Akcje Emitenta są akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta są zbywalnymi papierami wartościowymi. Akcje Emitenta mogą zostać zastawione lub obciążone w inny sposób. Opis obowiązków związanych ze zbywaniem lub obciążaniem akcji Emitenta znajduje się w pkt 8.3.28. Prospektu.

18.3.2. Prawo do dywidendy

1) Wypłata dywidendy

Zgodnie z art. 347 KSH, akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez WZA do wypłaty akcjonariuszom Emitenta. Roczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdania z działalności Emitenta Zarząd jest zobowiązany przedstawić Radzie Nadzorczej po zbadaniu sprawozdań przez biegłych rewidentów, nie później niż przed upływem piątego miesiąca od dnia zakończenia roku obrotowego. Zysk Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji Emitenta posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy Emitenta.

O przeznaczeniu zysku decyduje WZA z zastrzeżeniem, że zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest w pierwszej kolejności na pokrycie strat za lata ubiegłe, jeżeli kapitał zapasowy nie wystarcza na pokrycie tych strat.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Emitenta nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy będą akcjonariusze Emitenta, którym przysługiwać będą akcje Emitenta w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić WZA do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, WZA uprawniane będzie do ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy przypadać będzie na dzień powzięcia uchwały przez WZA albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale WZA. Jeżeli uchwała WZA takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji Emitenta będących nierezydentami zostały opisane w pkt 27 Prospektu.

2) Zaliczka na poczet dywidendy

Statut może upoważnić Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera takiego upoważnienia.

W przypadku, gdyby Statut został zmieniony w sposób umożliwiający wypłatę zaliczki na poczet dywidendy, zastosowanie znajdą przepisy art. 349 KSH.

Po uzyskaniu statusu spółki publicznej, do Emitenta będą miały zastosowanie regulacje KDPW, zgodnie z którymi dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po ustaleniu uprawnionych do dywidendy.

KDPW przekazuje uzyskane od emitentów informacje na temat wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy wszystkim uczestnikom bezpośrednim KDPW, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych. Uczestnicy bezpośredni KDPW przesyłają do KDPW m.in. informacje o wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane temu uczestnikowi KDPW w związku z wypłatą dywidendy oraz o łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem tego uczestnika, oraz liczbę podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którym przysługuje prawo do wypłacanej dywidendy, z wyłączeniem tych, których tożsamość nie została ujawniona.

Informacje na temat polityki Emitenta w zakresie dywidendy znajdują się w pkt 5.2. Prospektu.

18.3.3. Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru)

Akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji Emitenta w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Akcje, co do których akcjonariuszom Emitenta służyć będzie prawo poboru, Zarząd powinien zaoferować w drodze ogłoszenia, określającego w szczególności termin wykonania prawa poboru. Jeżeli w pierwszym terminie dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie wykonają prawa poboru, Zarząd ogłosi drugi, co najmniej dwutygodniowy termin poboru pozostałych akcji Emitenta przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta. Wykonanie prawa poboru w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym, a w razie nieistnienia obowiązku sporządzenia tych dokumentów - w ogłoszeniu, o którym mowa powyżej. Wskazany w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego.

Pozbawienie akcjonariuszy Emitenta prawa poboru akcji Emitenta (w całości lub części) może nastąpić wyłącznie przy łącznym spełnieniu następujących przesłanek:

- 1) Zarząd przedstawił WZA pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia,

- 2) pozbawienie akcjonariuszy Emitenta prawa poboru leży w interesie Spółki oraz
- 3) pozbawienie akcjonariuszy Emitenta prawa poboru następuje na mocy uchwały WZA i zostało to zapowiedziane w porządku obrad tego WZA.

Uchwała WZA w zakresie pozbawienia akcjonariuszy Emitenta prawa poboru wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów.

Ograniczeń, o których mowa w ppkt 1) – 2) nie stosuje się, gdy:

- a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zasady opisane powyżej nie znajdują zastosowania w odniesieniu do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

Pozbawienie prawa poboru w całości lub w części dotyczące każdego podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wymagać będzie uchwały WZA powziętej zgodnie z ppkt 1) – 3) powyżej. Statut może upoważniać Zarząd do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej. Zmiana Statutu w tym zakresie wymaga spełnienia warunków określonych w ppkt 1) – 3) powyżej. Na Datę Prospektu Statut nie zawiera takiego upoważnienia.

18.3.4. Prawo do udziału w majątku pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta

Zgodnie z art. 462 §2 KSH, w okresie likwidacji Emitenta nie będzie możliwa, nawet częściowa, wypłata zysków, ani dokonanie podziału majątku Emitenta przed spłaceniem wszystkich jego zobowiązań. Likwidatorzy Emitenta zobowiązani będą do dwukrotnego ogłoszenia o rozwiązaniu Emitenta i otwarciu likwidacji, wzywając wierzycieli do zgłoszenia ich wierzytelności w terminie sześciu miesięcy od dnia ostatniego ogłoszenia. W ramach likwidacji Emitenta, likwidatorzy zobowiązani będą do wykonania tzw. czynności likwidacyjnych, tj. zakończenia interesów bieżących Emitenta, ściągnięcia wierzytelności, wypełnienia zobowiązań i upłynnienia majątku Emitenta.

Podział między akcjonariuszy majątku Emitenta, który pozostanie po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie będzie mógł nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Podział majątku Emitenta, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zostanie dokonany między akcjonariuszy Emitenta w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Akcjonariusze, którzy po upływie terminu, o którym mowa powyżej, otrzymali w dobrej wierze przypadającą na nich część majątku Emitenta, nie będą obowiązani do jej zwrotu celem pokrycia należności wierzycieli. Należy bowiem zwrócić uwagę, że wierzyciele Emitenta, którzy nie zgłosili swoich roszczeń we właściwym terminie ani nie byli Emitentowi znani, mogą żądać zaspokojenia swoich należności z majątku Emitenta jeszcze niepodzielonego.

Zgodnie z art. 474 §3 KSH, jeżeli akcje uprzywilejowane korzystają z prawa pierwszeństwa przy podziale majątku, należy przede wszystkim spłacić akcje uprzywilejowane w granicach sum wpłaconych na każdą z nich, a następnie spłacić w ten sam sposób akcje zwykłe; nadwyżka majątku zostanie podzielona na ogólnych zasadach między wszystkie akcje.

Statut nie określa innych zasad podziału majątku Emitenta pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku likwidacji Emitenta.

18.3.5. Prawo akcjonariusza Emitenta do żądania otrzymania odpisów sprawozdania

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Zarządu Emitenta z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej Emitenta oraz opinii biegłego rewidenta

Zgodnie z art. 395 §1 KSH, w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego powinno odbyć się zwyczajne WZA, którego przedmiotem jest m.in. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy. Każdy z akcjonariuszy Emitenta ma prawo żądać wydania mu odpisu sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed WZA.

18.3.6. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika

Każda akcja wyemitowana przez Emitenta daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Wskazane prawo ustanowienia pełnomocnika nie może zostać ograniczone. W przypadku umocowania pełnomocnika, wykonuje on wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może także udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Co więcej, ten sam pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Natomiast, akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Szczegółowe zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Emitenta zostały opisane w pkt 19 Prospektu.

18.3.7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego oraz imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZA, o których mowa poniżej, będą miały zastosowanie do akcjonariuszy Emitenta po uzyskaniu przez niego statusu spółki publicznej.

Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane będą zdematerializowane akcje Emitenta zobowiązany będzie, na żądanie posiadacza tego rachunku, wydać imienne świadectwo depozytowe, wskazujące część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na tym rachunku. Świadectwo depozytowe potwierdzać będzie legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w WZA.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (*dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu*). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest

jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, określające w szczególności liczbę i rodzaj akcji spółki publicznej zarejestrowanych na rachunku papierów wartościowych uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej. Szczegółowe zasady wydawania zaświadczeń o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w odniesieniu do akcji spółek publicznych zapisanych na rachunku zbiorczym określa art. 10a Ustawy o Obrocie.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

18.3.8. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce

Zgodnie z art. 399 §3 KSH, akcjonariusze Emitenta reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Emitencie mogą zwołać nadzwyczajne WZA. Akcjonariusze Emitenta wyznaczają również przewodniczącego tego WZA.

18.3.9. Prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta

Zgodnie z art. 400 §1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Emitenta reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego WZA i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego WZA akcjonariuszy Emitenta reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Na Datę Prospektu Statut nie zawiera takiego upoważnienia.

Żądanie zwołania nadzwyczajnego WZA, o którym mowa powyżej, należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania nadzwyczajne WZA nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego WZA akcjonariuszy Emitenta występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza również przewodniczącego tego WZA. W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego WZA należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

WZA zwołane w trybie, o którym mowa w niniejszym punkcie, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia tego WZA ma ponieść Emitent. Akcjonariusze Emitenta, na żądanie których zostało zwołane WZA, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą WZA.

- 18.3.10. Prawo przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia

W związku z każdym WZA sporządzana jest lista akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do uczestnictwa w WZA, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji Emitenta oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem WZA.

Każdy akcjonariusz Emitenta ma prawo przeglądania ww. listy akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

- 18.3.11. Prawo żądania przesłania akcjonariuszowi Spółki listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Jak wskazano w pkt 18.3.10. Prospektu, w związku z każdym WZA sporządzana jest lista akcjonariuszy Emitenta uprawnionych do uczestnictwa w WZA. Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, każdy akcjonariusz będzie uprawniony do żądania przesłania mu ww. listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

- 18.3.12. Prawo żądania wydania akcjonariuszowi Emitenta odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta

Każdemu z akcjonariuszy Emitenta przysługuje prawo żądania wydania wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad WZA w terminie tygodnia przed danym WZA.

- 18.3.13. Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta

Zgodnie z art. 401 §1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze Emitenta reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZA. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem WZA. Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, termin ten wynosić będzie dwadzieścia jeden dni. Żądanie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem WZA, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Emitenta. Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, termin ten wynosić będzie osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania WZA.

Powyższych zasad nie stosuje się w odniesieniu do WZA zwoływanego w trybie art. 402 §3 KSH, tj. w przypadku gdyby wszystkie akcje wyemitowane przez Emitenta były imienne i WZA zostałoby zwołane

za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem WZA.

Statut może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia akcjonariuszy Emitenta reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Na Datę Prospektu Statut nie zawiera takiego upoważnienia.

- 18.3.14. Prawo zgłaszania Emitentowi projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta

Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze Emitenta reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego będą mogli przed terminem WZA zgłaszać Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Emitent zobowiązany będzie niezwłocznie ogłosić projekty uchwał na stronie internetowej.

Powyższe uprawnienie jest niezależne od prawa każdego z akcjonariuszy Emitenta do zgłaszania podczas WZA projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA.

Statut może upoważnić do zgłaszania Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad WZA lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy Emitenta reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Na Datę Prospektu Statut nie zawiera takiego upoważnienia.

- 18.3.15. Prawo akcjonariusza do wskazania kandydata na niezależnego członka Rady Nadzorczej

Zgodnie z §11 ust. 8 Statutu, każdy akcjonariusz ma prawo do wskazania kandydata na niezależnego członka Rady Nadzorczej. Wskazanie kandydata na niezależnego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez pisemne zgłoszenie kandydata przez uprawnionego akcjonariusza złożone na ręce Przewodniczącego WZA; do zgłoszenia dołącza się pisemne oświadczenie kandydata nieobecnego na WZA, że kandydat ten spełnia kryteria niezależności wskazane w Statucie (kandydat obecny na WZA składa takie oświadczenie do protokołu z WZA).

- 18.3.16. Prawo zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad

Zgodnie z art. 401 §5 KSH, każdy z akcjonariuszy Emitenta może podczas WZA zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad tego WZA.

- 18.3.17. Prawo akcjonariusza Emitenta do żądania udzielenia przez Zarząd Emitenta podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta informacji dotyczących Spółki

Podczas obrad każdego WZA, Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Emitenta, na jego żądanie, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza WZA, jeżeli przemawiają za tym

ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas WZA. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Emitenta w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza WZA wniosku o udzielenie informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie.

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu WZA, Zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza WZA wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu WZA mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas WZA.

Zarząd ma prawo odmówić udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi, spółce z nim powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Akcjonariusz Emitenta, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZA i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji.

Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia WZA, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza WZA.

18.3.18. Prawo żądania sprawdzenia przez specjalną komisję listy obecności na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, przysługujące akcjonariuszom Emitenta posiadającym jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Niezwłocznie po dokonaniu wyboru przewodniczącego danego WZA, wykładana jest lista obecności na tym WZA. Lista, o której mowa w zdaniu poprzednim, zawiera spis uczestników WZA z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów. Lista podpisywana jest przez przewodniczącego WZA.

Na wniosek akcjonariuszy Emitenta, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym WZA, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy, tj. akcjonariusze Emitenta, o których mowa w zdaniu poprzednim, mają prawo wyboru jednego członka komisji.

18.3.19. Prawo przeglądania księgi protokołów z Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Emitenta oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd Emitenta odpisów uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta

Uchwały WZA są protokołowane przez notariusza, w trybie przewidzianym w art. 421 §2 KSH. W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania WZA i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale WZA: liczbę akcji Emitenta, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym Emitenta, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników WZA oraz listę akcjonariuszy Emitenta głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania WZA Zarząd zobowiązany jest dołączyć do księgi protokołów. Wypis

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

z protokołu wraz z dowodami zwołania WZA oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy Emitenta Zarząd dołącza do księgi protokołów.

Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, o której mowa powyżej, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał WZA.

Po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej, Emitent, w terminie tygodnia od zakończenia danego WZA zobowiązany będzie do ujawnienia na swojej stronie internetowej wyników głosowań w zakresie wskazanym powyżej. Wyniki głosowań powinny być dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały WZA.

18.3.20. Prawo akcjonariusza Emitenta do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta

Prawo do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały WZA, przysługuje:

- 1) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- 2) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej;
- 3) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu;
- 4) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na WZA, jedynie w przypadku wadliwego zwołania WZA lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Uchwała WZA sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Emitenta lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Emitenta może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały.

Uchwała WZA sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZA. W odniesieniu do powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZA, zastosowanie znajdują następujące zasady:

- a) prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały WZA;
- b) powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały WZA po uzyskaniu przez Emitenta statusu spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały WZA, nie później jednak niż w terminie roku od dnia jej powzięcia;
- c) przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się;

Upływ terminów określonych w lit. a) i b) nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały WZA sąd, na wniosek Emitenta, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

Prawomocny wyrok (*i*) uchylający uchwałę WZA lub (*ii*) stwierdzający nieważność uchwały WZA ma moc obowiązującą w stosunkach między Emitentem a wszystkimi akcjonariuszami Emitenta oraz między Emitentem a członkami organów Emitenta.

W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez Emitenta jest zależna od uchwały WZA, uchylenie takiej uchwały lub stwierdzenie jej nieważności nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

18.3.21. Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej Emitenta w drodze głosowania oddzielnymi grupami, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 385 §3 KSH, na wniosek akcjonariuszy Emitenta, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe WZA w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Jeżeli na WZA, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

Osoby reprezentujące na WZA tę część akcji Emitenta, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji Emitenta przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy Emitenta, utworzoną zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym akapicie, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej zgodnie z powyższymi zasadami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem osób powołanych przez podmiot określony w odrębnej ustawie.

W głosowaniach, o których mowa powyżej, każdej akcji Emitenta przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń, z uwzględnieniem art. 353 §3 KSH.

18.3.22. Prawo do umorzenia Akcji

Zgodnie z art. 359 §1 KSH, akcje spółki akcyjnej mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tej spółki tak stanowi. Zgodnie z tym przepisem, akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

Zgodnie z §6 ust. 4 Statutu, akcje Emitenta mogą być umarzane w drodze nabycia akcji własnych przez Emitenta (umorzenie dobrowolne) na warunkach określonych w przepisach KSH oraz w uchwałach WZA.

Umorzenie akcji wymaga uchwały WZA. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu.

Umorzenie akcji Emitenta wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na WZA, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji Emitenta.

Umorzenie akcji Emitenta następuje co do zasady z chwilą obniżenia kapitału zakładowego.

Statut może przewidywać, że w zamian za akcje umorzone spółka wydaje świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej. Na Datę Prospektu, Statut nie zawiera postanowień dotyczących możliwości wydania świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone Emitenta.

W przyszłości WZA może, w drodze zmiany Statutu, wprowadzić odmienne zasady umorzenia akcji Emitenta, w tym dopuścić możliwość umorzenia przymusowego. Uchwała o zmianie Statutu w sprawie

umorzenia akcji powinna być umotywowana. Zmiana Statutu przewidująca przymusowe umorzenie akcji Emitenta nie może dotyczyć akcji, które zostały objęte przed jej wpisem do rejestru.

18.3.23. Prawo żądania zaangażowania przez Emitenta rewidenta do spraw szczególnych, przysługujące akcjonariuszowi lub akcjonariuszom posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce

Po uzyskaniu statusu spółki publicznej, akcjonariusze Emitenta będą posiadać prawo żądania zaangażowania przez Emitenta rewidenta do spraw szczególnych, w trybie opisanym poniżej.

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Emitenta, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, WZA może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Emitenta, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze, o których mowa w zdaniu poprzednim, mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego WZA lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. W takim przypadku, przepisy art. 400 i 401 KSH stosuje się odpowiednio.

Uchwała WZA, o której mowa powyżej, powinna określać w szczególności:

- 1) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- 2) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- 3) rodzaje dokumentów, które Emitent powinien udostępnić biegłemu;
- 4) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały przez WZA.

Przed podjęciem uchwały Zarząd przedstawia WZA pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Jeżeli WZA nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku akcjonariusza Emitenta albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem ppkt 1) – 4) powyżej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. W takim przypadku art. 312 KSH stosuje się odpowiednio. Szczegółowy tryb wydawania przez sąd rejestrowy postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych oraz przesłanki odmowy wydania takiego postanowienia określa art. 85 Ustawy o Ofercie. Na postanowienie sądu o odmowie wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych służy zażalenie. Zwrócić należy uwagę, że sąd rejestrowy może, na wniosek Zarządu, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek Zarządu może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz Spółki. Na postanowienie sądu w sprawie przepadku zabezpieczenia służy zażalenie.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale walnego zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania, z zastrzeżeniem że rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem, usługi na rzecz Emitenta, jego podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

18.3.24. Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup)

Po uzyskaniu statusu spółki publicznej, akcjonariusze Emitenta będą posiadać uprawnienia związane z przymusowym wykupem akcji Emitenta, w trybie opisanym poniżej.

Akcjonariuszowi Emitenta, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Emitenta sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Nabycie akcji Emitenta w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Cena akcji Emitenta w ramach przymusowego wykupu ustalana jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Szczegółowy sposób ogłaszania informacji o zamiarze nabycia akcji w drodze przymusowego wykupu i szczegółowe warunki nabywania akcji określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 listopada 2005 r. w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu (Dz. U. 2005 nr 229, poz. 1948).

18.3.25. Prawo żądania wykupienia posiadanych przez akcjonariusza akcji przez innego akcjonariusza Emitenta, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Spółce (przymusowy odkup)

Po uzyskaniu statusu spółki publicznej, akcjonariusze Emitenta będą posiadać uprawnienia związane z przymusowym odkupem akcji Emitenta, w trybie opisanym poniżej.

Akcjonariusz Emitenta może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji Emitenta przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza Emitenta. Jeżeli informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa powyżej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz Emitenta, który może żądać wykupienia posiadanych

przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu wykupienia posiadanych przez akcjonariusza Emitenta są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w Spółce, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania. Obowiązek nabycia akcji Emitenta od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cena akcji Emitenta w ramach przymusowego odkupu ustalana jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów w Spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

**18.3.26. Prawo żądania umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia
Akcjonariuszy Emitenta sprawy podjęcia uchwały w sprawie zniesienia
dematerializacji akcji Emitenta**

Po uzyskaniu statusu spółki publicznej, akcjonariusze Emitenta będą posiadać uprawnienia w zakresie żądania zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, w trybie opisanym poniżej.

Zniesienie dematerializacji akcji Emitenta następuje za zezwoleniem Komisji, na wniosek Emitenta, o ile zostały spełnione warunki określone poniżej. Złożenie wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest dopuszczalne, jeżeli WZA, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji Emitenta.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego WZA i umieszczenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji Emitenta w porządku obrad tego WZA, chyba że Statut upoważnia do żądania zwołania nadzwyczajnego WZA reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Statut na Dzień Prospektu nie zawiera takiego upoważnienia. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad WZA sprawy podjęcia uchwały, o której mowa powyżej, mogą nabywać akcje Emitenta w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa poniżej, jedynie w drodze tego wezwania.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji Emitenta są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania stosuje się odpowiednio przepisy art. 77-79 Ustawy o Ofercie (m.in. w zakresie ustalenia ceny akcji Emitenta w wezwaniu). Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa w niniejszym akapicie, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad WZA sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji Emitenta występują wszyscy akcjonariusze.

Należy zwrócić uwagę, że udzielenie przez Komisję zezwolenia na zniesienie dematerializacji akcji Emitenta wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji Emitenta lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz m.in. obowiązkom dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych. Komisja określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje. Zniesienie dematerializacji akcji Emitenta następuje nie wcześniej niż z dniem upływu tego terminu.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Zniesienia dematerializacji akcji w trybie i na warunkach określonych w niniejszym punkcie wymaga:

- 1) przekształcenie Emitenta, jeżeli jego akcje były przedmiotem oferty publicznej lub są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, w inną spółkę niż akcyjna;
- 2) połączenie Emitenta, jeżeli jego akcje były przedmiotem oferty publicznej lub są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, z inną spółką lub podział takiej spółki - w przypadku, gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są zdematerializowane;
- 3) wycofanie z obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcji Emitenta dopuszczonych do tego obrotu, które są jednocześnie przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w innym państwie, z tym że obowiązek ogłoszenia wezwania dotyczy akcji Emitenta, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium według stanu na koniec trzeciego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania.

18.3.27. Prawo żądania ustanowienia dodatkowego likwidatora Emitenta, przysługujące akcjonariuszom Emitenta reprezentującym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 463 §1 KSH, likwidatorami spółki akcyjnej są co do zasady członkowie zarządu, chyba że statut lub uchwała walnego zgromadzenia stanowi inaczej. Na Dzień Prospektu Statut nie zawiera jakichkolwiek postanowień w zakresie podmiotu mogącego pełnić funkcję likwidatora Emitenta.

W przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego sąd rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów.

Na wniosek osób mających w tym interes prawny sąd rejestrowy może, z ważnych powodów, odwołać likwidatorów i ustanowić innych. Likwidatorów ustanowionych przez sąd tylko sąd może odwołać.

18.3.28. Ograniczenia zbywalności akcji

Akcjonariusze Emitenta będą podlegać w szczególności poniżej określonym ograniczeniom w zakresie zbywania akcji Emitenta, w tym w związku z uzyskaniem przez Emitenta statusu spółki publicznej.

- 1) Obowiązki informacyjne związane z nabywaniem i zbywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, każdy kto:

- a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

- jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- i) 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - ii) 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w ppkt i);
- b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w spółce publicznej w związku z:

- a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- b) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- c) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Spółka publiczna jest obowiązana do niezwłocznego przekazywania informacji, otrzymanych w trybie opisanym powyżej, równocześnie do publicznej wiadomości, Komisji oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

2) Obowiązki w zakresie ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółek publicznych

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- a) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
 - b) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%
- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadków określonych w zdaniu następnym, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- a) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- b) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem zdania następnego, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. W przypadku, gdy przekroczenie progu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji. Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z akapitem powyższym, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku w ramach przymusowego odkupu w trybie, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie. Powyższe stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Co do zasady, obowiązki, o których mowa w niniejszym ppkt 2), nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- a) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- d) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- e) w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Cena akcji spółki publicznej oferowana w wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółek publicznych ustalana jest zgodnie z zasadami określonymi szczegółowo w przepisach

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Ustawy o Ofercie oraz aktów wykonawczych do tej ustawy, podobnie jak w odniesieniu do trybu oraz terminów przeprowadzania takich wezwań.

Należy zwrócić uwagę, że obowiązki, o których mowa w ppkt 1) oraz 2) powyżej spoczywają co do zasady:

- a) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- b) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- c) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- d) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- e) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków („**Porozumienie**”);
- f) na podmiotach, które zawierają Porozumienie, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Istnienie Porozumienia domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- a) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- b) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- c) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- d) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Należy również zwrócić uwagę, że dla celów obowiązków, o których mowa w ppkt 1) – 2) powyżej, do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w tych punktach Prospektu:

- a) po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- b) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu, wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- c) wlicza się liczbę głosów ze wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

3) Sankcje za naruszenie obowiązków określonych w ppkt 1) – 2)

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- a) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie;
- b) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
- c) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w lit. b i akapicie poprzednim, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w niniejszym ppkt 3), nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie, na każdego kto m.in.:

- a) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- b) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,
- c) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- d) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
- e) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- f) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- g) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- h) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- i) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- j) dopuszcza się czynu określonego w punktach powyższych, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej
 - Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Kara pieniężna w wysokości, o której mowa powyżej, może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych w lit. a) – j) oraz odrębnie na każdy z podmiotów będących stroną Porozumienia.

4) Ograniczenia związane z okresami zamkniętymi

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie, członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze („Insiderzy”), nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Insiderzy nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- a) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu Insider zlecił zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję Insidera w podejmowane na jego rachunek decyzje inwestycyjne albo
- b) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- c) w wyniku złożenia przez Insidera zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo
- d) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez Insidera wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo
- e) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- f) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- a) okres od wejścia w posiadanie przez Insidera informacji poufnej dotyczącej emitenta lub akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- b) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że Insider nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- c) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że Insider nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- d) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że Insider nie posiadał dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Na Insidera, który w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w niniejszym ppkt 4), Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł.

- 5) Obowiązki informacyjne w zakresie transakcji mających za przedmiot określone instrumenty finansowe

Osoby:

- a) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami,
- b) inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej
- są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa powyżej, rozumie się m.in.:

- a) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- b) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- c) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- d) podmioty:
 - i) w których osoba ta lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w lit. a) – c), wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - ii) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez tę osobę lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w lit. a) – c), lub
 - iii) z działalności których ta osoba lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w lit. a) – c), czerpią zyski,
 - iv) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym tej osoby lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w lit. a) – c).

Na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w niniejszym ppkt 5), Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości do 100.000 zł, chyba że osoba ta:

- a) zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania;
- b) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

Niezależnie od powyższych ograniczeń lub dodatkowych obowiązków związanych z nabywaniem lub zbywaniem akcji Emitenta po uzyskaniu przez niego statusu spółki publicznej, zwrócić należy uwagę na ograniczenia związane z informacjami poufnymi, przewidziane w przepisach Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie, każdy kto:

- a) posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Emitenta, posiadaniem akcji Emitenta lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:
 - i) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - ii) akcjonariusze Emitenta, lub
 - iii) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w ppkt i), w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Emitenta, którego instrumenty finansowe dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - iv) maklerzy lub doradcy, lub
- b) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
- c) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w lit. a i b, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna
 - nie może wykorzystywać takiej informacji.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa powyżej, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Przez wykorzystywanie informacji poufnych należy rozumieć: nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- a) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- b) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w lit. a;
- c) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- d) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w lit. c.

Wykonanie umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia instrumentów finansowych, zawartej na piśmie z datą pewną przed uzyskaniem informacji poufnej, nie stanowi wykorzystywania informacji poufnej.

Naruszenie zakazu wykorzystywania informacji poufnych zagrożone jest sankcją grzywny do PLN 5.000.000 albo kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Jeżeli naruszenia dopuszcza się osoba, o której mowa w ppkt i), podlega ona grzywnie do PLN 5.000.000 albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 8, albo obu tym karom łącznie.

6) Ograniczenia dotyczące akcji Emitenta jako podmiotu dominującego nad towarzystwem funduszy inwestycyjnych

W Dacie Prospektu, Emitent jest podmiotem dominującym względem MCI TFI, będącego towarzystwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zgodnie z ww. ustawą, w odniesieniu do akcji Emitenta, jako podmiotu dominującego względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych, obowiązywać będą w szczególności następujące ograniczenia:

- a) obowiązek zawiadomienia Komisji o zamiarze nabycia albo objęcia, bezpośrednio lub pośrednio, akcji lub praw z akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych w liczbie zapewniającej osiągnięcie albo przekroczenie odpowiednio 10%, 20%, jednej trzeciej, 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym towarzystwa funduszy inwestycyjnych, z prawem Komisji do zgłoszenia sprzeciwu wobec takiego nabycia albo objęcia;
- b) obowiązek zawiadomienia Komisji o zamiarze uzyskania, bezpośrednio lub pośrednio, statusu podmiotu dominującego względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych w sposób inny niż przez nabycie albo objęcie akcji lub praw z akcji towarzystwa w liczbie zapewniającej większość ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu takiego towarzystwa z prawem Komisji do zgłoszenia sprzeciwu co do uzyskania statusu podmiotu dominującego względem towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

7) Ograniczenia w zakresie ochrony konkurencji i konsumentów

Ograniczenia w zbywalności akcji określone są również przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedsiębiorca jest zobowiązany zgłosić Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) zamiar koncentracji w sytuacji, gdy:

- a) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość EUR 1.000.000.000 lub
- b) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość EUR 50.000.000,
 - przy czym obrót ten obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Powyższy obowiązek zgłoszenia odnosi się do:

- a) zamiaru połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- b) zamiaru przejęcia (przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób) bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- c) zamiaru utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- d) zamiaru nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość EUR 10.000.000.

Jeśli przedsiębiorca dokonujący koncentracji jest przedsiębiorcą zależnym, koncentrację uważa się za dokonaną przez przedsiębiorcę dominującego (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązkowi zgłoszenia nie podlega zamiar koncentracji, m.in. w następujących przypadkach:

- a) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości EUR 10.000.000 (zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych);
- b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- c) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- e) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Decyzję w przedmiocie udzielenia zgody lub nałożenia zakazu na dokonanie koncentracji wydaje Prezes UOKiK. Może także na przedsiębiorcę zamierzającego dokonać koncentracji nałożyć obowiązek zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców, wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi, wskazując termin spełnienia warunku. Zgodnie z art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, powyższe decyzje Prezesa UOKiK wygasają, jeśli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Obowiązki przedsiębiorcy dotyczące koncentracji przedsiębiorstw wynikają także z prawa unijnego. Rozporządzenie o Koncentracji normuje instytucję koncentracji o charakterze wspólnotowym, mającej miejsce w przypadku, gdy zagregowany obrót zainteresowanych przedsiębiorstw przekracza dane progi, niezależnie od tego czy przedsiębiorstwa dokonujące koncentracji mają swoją siedzibę lub prowadzą podstawową działalność na terenie UE, pod warunkiem, że prowadzą tam znaczące działania. Przepisy Rozporządzenia o Koncentracji stosuje się jedynie do koncentracji przedsiębiorstw, w których zachodzą zmiany struktury własności.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym określone w Rozporządzeniu o Koncentracji zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

- 18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, nie istnieją ustalenia, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

- 18.5. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut ani żadne inne regulacje wewnętrzne Emitenta nie zawierają postanowień dotyczących zmian w kapitale zakładowym Emitenta, innych niż wynikające z przepisów KSH.

19. WALNE ZGROMADZENIE

19.1. Kompetencje WZA

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji WZA, oprócz spraw określonych w KSH i innych przepisach prawa, należą:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- 2) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- 3) podział zysku lub pokrycie straty;
- 4) nabycie, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 5) nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
- 6) emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
- 7) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- 8) uchwalanie regulaminu obrad WZA i regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie zmian tych regulaminów;
- 9) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 10) wyrażanie zgody na zmianę oraz na rozwiązanie przez Spółkę Nowego Porozumienia Trójstronnego) pomiędzy Spółką, MCI Management oraz MCI TFI, przy czym uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zmianę oraz na rozwiązanie Nowego Porozumienia Trójstronnego zapadać będzie, o ile za jej powzięciem oddane zostaną głosy stanowiące co najmniej 75% ogólnej liczby głosów przysługujących ze wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Zgodnie z KSH, uchwały WZA wymaga m.in.:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Emitenta z wykonania przez nich obowiązków;
- 2) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Emitenta lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- 3) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 4) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, chyba że Statut stanowi inaczej;
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych (tj. papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru);
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 8 KSH;

- 7) zawarcie przez Emitenta umowy, o której mowa w art. 7 KSH, tj. umowy między spółką dominującą a spółką zależną umowy przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

- 19.2. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Szczegółowy opis praw akcjonariuszy Emitenta związanych z WZA, określony został w pkt 8.3. Prospektu. Zawarte w niniejszym punkcie informacje mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi w Dacie Prospektu właściwymi przepisami prawa i regulacjami oraz Statutem.

19.2.1. Zwoływanie walnych zgromadzeń akcjonariuszy

- 1) Podsumowanie postanowień Statutu i regulaminu WZA, regulujących tryb zwoływania WZA

Na mocy postanowień Statutu, WZA może się odbywać w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym. WZA odbywa się w Warszawie. Zwyczajne WZA powinno mieć miejsce w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. WZA zwoływane jest przez Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania zwyczajnego WZA w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie, o którym mowa powyżej oraz nadzwyczajnego WZA, jeśli jego zwołanie uzna za zasadne, a Zarząd nie zwoła WZA w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą. Prawo zwołania nadzwyczajnego WZA przysługuje także akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na WZA. WZA zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na 3 tygodnie przed terminem WZA. Dodatkowo, od dnia, kiedy Spółka uzyska status spółki publicznej, WZA będzie mogło zostać zwołane w trybie określonym w art. 402¹ KSH, czyli przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Wskazane ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem WZA.

- 2) Regulacje dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń akcjonariuszy spółek niebędących spółkami publicznymi

Do dnia uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, w odniesieniu do trybu zwoływania WZA zastosowanie znajdują regulacje KSH dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń akcjonariuszy spółek akcyjnych niebędących spółkami publicznymi.

KSH przewiduje dwa tryby zwołania walnego zgromadzenia spółek akcyjnych – zwyczajne i nadzwyczajne. Według przepisu art. 395 KSH, zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne zgromadzenie zwołuje zarząd spółki. Zgodnie z art. 399 KSH, rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go we wskazanym powyżej terminie lub w terminie określonym w statucie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Z kolei, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, wyznaczając przy tym przewodniczącego tego zgromadzenia. Istnieje możliwość upoważnienia innych osób w statucie spółki do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie wskazanym powyżej lub określonym w statucie, oraz do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Statut może upoważnić do żądania

zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Na Datę Prospektu Statut nie zawiera tego typu upoważnienia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia we wskazanym powyżej trybie należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeśli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgromadzenie to podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, o którym mowa w § 3, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

Stosownie do art. 402 KSH, walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na 3 tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu. W przypadku, gdy wszystkie akcje wyemitowane przez spółkę są imienne, walne zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej 2 tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. Dzień wysłania listów uważa się za dzień ogłoszenia. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane akcjonariuszowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

Walne zgromadzenie powinno się odbywać się w siedzibie spółki. Statut może zawierać odmienne postanowienia dotyczące miejsca zwołania walnego zgromadzenia, jednakże zgromadzenia mogą odbywać się wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Na Datę Prospektu, zgodnie ze Statutem, WZA odbywa się w Warszawie.

3) Regulacje dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń akcjonariuszy spółek publicznych

Z chwilą uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, w odniesieniu do trybu zwoływania WZA zastosowanie znajdują regulacje KSH dotyczące zwoływania walnych zgromadzeń akcjonariuszy spółek publicznych.

Kodeks spółek handlowych przewiduje dwa tryby zwołania walnego zgromadzenia – zwyczajne i nadzwyczajne. Według przepisu art. 395 KSH, zwyczajne walne zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne zgromadzenie zwołuje zarząd spółki. Zgodnie z art. 399 KSH, rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go we wskazanym powyżej terminie lub w terminie określonym w statucie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Co więcej, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, wyznaczając przy tym przewodniczącego tego zgromadzenia. Istnieje możliwość upoważnienia innych osób w statucie spółki do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie wskazanym powyżej lub określonym w statucie, oraz do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 400 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia we wskazanym

powyżej trybie należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeśli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgromadzenie to podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402¹ KSH, walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia. Podstawowy zakres informacji, które powinno zawierać ogłoszenie, określa przepis art. 402² KSH.

Walne zgromadzenie powinno się odbywać się w siedzibie spółki publicznej. Walne zgromadzenie spółki publicznej może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje tej spółki są przedmiotem obrotu. Statut może zawierać odmiennie postanowienia dotyczące miejsca zwołania walnego zgromadzenia, jednakże zgromadzenia mogą odbywać się wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Na Datę Prospektu, zgodnie ze Statutem, WZA odbywa się w Warszawie.

Spółka publiczna zobowiązana jest zamieścić na swojej stronie internetowej od dnia zwołania walnego zgromadzenia:

- a) ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia;
- b) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów;
- c) dokumentację, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu;
- d) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia;
- e) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

19.2.2. Uczestnictwo w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy

W dniu 30 lipca 2014 r. WZA przyjęło w drodze uchwały Regulamin Walnych Zgromadzeń Private Equity Managers Spółka Akcyjna, określający zasady przeprowadzania WZA, który stanowi Załącznik nr 3 do Prospektu.

- 1) Regulacje dotyczące uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy spółek niebędących spółkami publicznymi

Do dnia uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, w odniesieniu do trybu uczestnictwa w WZA zastosowanie znajdą regulacje KSH dotyczące uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy spółek akcyjnych niebędących spółkami publicznymi.

- a) osoby uprawnione do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Akcje na okaziciela spółki akcyjnej dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki niepublicznej, jeśli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia akcjonariuszy i nie będą odebrane przed jego ukończeniem.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Zamiast akcji może być również złożone zaświadczenie, wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium UE lub państwa będącego stroną umowy o EOG, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia akcjonariuszy. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 406³ KSH, akcje na okaziciela, które mają postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki publicznej, o ile dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być także złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium UE lub państwa będącego stroną umowy o EOG, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia akcjonariuszy. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej spółki akcyjnej również posiadają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

b) sposób wykonywania prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Zgodnie z przepisem art. 412 KSH, akcjonariusz może uczestniczyć w WZA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Wskazane prawo ustanowienia pełnomocnika nie może zostać ograniczone. W przypadku umocowania pełnomocnika, wykonuje on wszystkie uprawnienia akcjonariusza na WZA, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może także udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Co więcej, ten sam pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Zgodnie z art. 406⁵ KSH, statut spółki akcyjnej może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w tym w szczególności: transmisję obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy w czasie rzeczywistym, dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia akcjonariuszy. We wskazanym przypadku udział akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy może podlegać jedynie wymogom i ograniczeniom, które są niezbędne do identyfikacji akcjonariuszy i zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej. Zgodnie z przepisami KSH, transmisja obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy w czasie rzeczywistym nie narusza obowiązków informacyjnych określonych w przepisach o ofercie publicznej. Na Datę Prospektu Statut nie dopuszcza udziału w WZA przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

2) Regulacje dotyczące uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy spółek publicznych

Z chwilą uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, w odniesieniu do trybu uczestnictwa w WZA zastosowanie znajdują regulacje KSH dotyczące uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy spółek publicznych.

a) osoby uprawnione do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Zgodnie z art. 406¹ KSH, prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają wyłącznie osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej również posiadają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Treść ww. zaświadczenia określa art. 406³ §3 i §4 KSH. Przepisy Ustawy o Obrocie mogą wskazywać inne dokumenty równoważne ww. zaświadczeniu, pod warunkiem, że podmiot wystawiający takie dokumenty został wskazany podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych dla spółki publicznej.

W odniesieniu do akcji spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zapisanych na rachunku zbiorczym, za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406³ §2 KSH, uważa się również dokument o treści wskazanej w art. 406³ §3 tej ustawy, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza tego rachunku.

b) sposób wykonywania prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Zgodnie z przepisem art. 412 KSH, akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Wskazane prawo ustanowienia pełnomocnika nie może zostać ograniczone. W przypadku umocowania pełnomocnika, wykonuje on wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może także udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Co więcej, ten sam pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Natomiast, akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Zgodnie z art. 406⁵ KSH, statut spółki może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w tym w szczególności: transmisję obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy w czasie rzeczywistym, dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku walnego zgromadzenia akcjonariuszy. We wskazanym przypadku udział akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy może podlegać jedynie wymogom i ograniczeniom, które są niezbędne do identyfikacji akcjonariuszy i zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej. Zgodnie z przepisami KSH, transmisja obrad walnego zgromadzenia akcjonariuszy w czasie rzeczywistym nie narusza obowiązków informacyjnych określonych w przepisach o ofercie publicznej. Na Datę Prospektu Statut nie dopuszcza udziału w walnym zgromadzeniu akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Stosownie do art. 411¹ KSH, akcjonariusze spółki publicznej mogą oddawać głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy także drogą korespondencyjną, o ile przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia akcjonariuszy. W takim przypadku, spółka publiczna powinna niezwłocznie udostępnić na stronie internetowej formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu dotyczące projektów uchwał zgłoszonych przez akcjonariuszy i ogłoszonych na stronie internetowej. Co istotne, głos oddany w innej formie niż na formularzu, na formularzu niespełniającym wymagań wskazanych w art. 402³ §3 KSH lub dodatkowych wymagań przewidzianych statutem spółki lub regulaminem walnego zgromadzenia akcjonariuszy jest nieważny. Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza głosującego drogą korespondencyjną. Działania te powinny być proporcjonalne do celu.

20. PAPIERY WARTOŚCIOWE

20.1. Opis typu i rodzaju oferowanych papierów wartościowych włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą oraz w celu ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie 19.228 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 96.136 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 972.123 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.393.967 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 853.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E (Akcje Istniejące) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Akcje Istniejące są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Kod ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) zostanie nadany Akcjom Istniejącym przez KDPW w wyniku zawarcia przez Emitenta umowy o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

20.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Akcje Istniejące, w tym Akcje Oferowane, zostały wyemitowane na podstawie przepisów KSH, w szczególności art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH.

20.3. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje Istniejące zostały wyemitowane w polskich złotych (PLN).

21. WARUNKI OFERTY

21.1. Oferta

Na podstawie Prospektu w ramach Oferty Akcjonariusz Sprzedający oferuje nie więcej niż 411.863 akcji serii D Emitenta.

Oferta jest podzielona na transze: (i) Transzę Otwartą i (ii) Transzę Inwestorów Instytucjonalnych oraz (iii) Transzę Dużych Inwestorów Indywidualnych. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób w jaki został opublikowany Prospekt. Inwestorom, którzy złożą Zapisy na Akcje Oferowane przed podaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach będzie przysługiwać uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania tej informacji do publicznej wiadomości.

Po ustaleniu ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach Akcjonariusz Sprzedający w porozumieniu z Oferującym może podjąć decyzję o przesunięciu Akcji Oferowanych pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania Zapisów. W takim przypadku przesunięciu mogą podlegać jedynie te Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane w jednej z transz pod warunkiem wystąpienia nadsubskrypcji w innej transzy.

Przesunięcie Akcji Oferowanych pomiędzy transzami na opisanych zasadach może dotyczyć maksymalnie wszystkich Akcji Oferowanych oferowanych w danej transzy.

Dokonanie przesunięć pomiędzy transzami, przy zachowaniu niezmienionej liczby oferowanych Akcji Oferowanych, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie. Informacja o dokonaniu przesunięć pomiędzy transzami zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Komunikatu Aktualizującego.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF. W związku z Ofertą nie będą podejmowane działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Kwalifikowanym Nabywcom Instytucjonalnym w Stanach Zjednoczonych Ameryki w rozumieniu i zgodnie z Przepisem 144A wydanym na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz innym inwestorom instytucjonalnym z siedzibą poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (Regulation S) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona.

Potencjalni Inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt.

21.2. Uprawnieni inwestorzy

Podmiotami uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są Inwestorzy Indywidualni, Inwestorzy Instytucjonalni oraz Duży Inwestorzy Indywidualni.

21.3. Harmonogram Oferty

Przewidywany harmonogram Oferty przedstawia się następująco:

12 marca 2015 r. (nie wcześniej niż z chwilą publikacji Prospektu)	Rozpoczęcie procesu budowy Księgi Popytu
16 marca 2015 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych
20 marca 2015 r. do godz. 23:59:59	Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych
23 marca 2015 r. do godz. 17:00	Zakończenie procesu budowy Księgi Popytu
23 marca 2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości informacji o Cenie Sprzedaży Podanie informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w poszczególnych transzach
26 marca 2015 r.	Przesłanie wezwań do dokonania wpłat do Inwestorów Instytucjonalnych biorących udział w budowie Księgi Popytu Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
30 marca 2015 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów i wpłat na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
31 marca 2015 r.	Ostateczny termin na podanie informacji o przesunięciu Akcji Oferowanych między transzami Przydział Akcji Oferowanych
1 kwietnia 2015 r.	Rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej za pośrednictwem systemu informatycznego GPW i zamknięcie Oferty

Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo do dokonania, w porozumieniu z Oferującym, zmiany powyższych terminów, w tym podjęcia decyzji o przeprowadzeniu Oferty w innym terminie. Po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów, okres składania Zapisów nie może zostać skrócony. Akcjonariusz Sprzedający może podjąć decyzję o wydłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Akcje Oferowane (oraz stosownym przesunięciu pozostałych terminów) we wszystkich transzach bądź w jednej z nich.

Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie przekazana na podstawie art. 52 Ustawy o Ofercie w formie Komunikatu Aktualizującego, najpóźniej w dniu upływu danego terminu.

W przypadku udostępnienia przez Emitenta po rozpoczęciu subskrypcji Aneksu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający powzięli wiadomość przed tym przydziałem, Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający – jeżeli zaistnieje taka potrzeba – dokonają odpowiedniej zmiany terminu

przydziału, aby Inwestorzy, którzy złożyli Zapisy przed udostępnieniem Aneksu, mogli, zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, uchylić się od skutków prawnych złożonych Zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu, o ile Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający nie wyznaczą terminu dłuższego. Oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych Zapisów może zostać złożone (i) w punktach obsługi klientów członków Konsorcjum Dystrybucyjnego – w przypadku Inwestorów Indywidualnych lub (ii) w biurach Oferującego, w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33 lub w Krakowie przy ul. Królewskiej 57 – w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych i Dużych Inwestorów Indywidualnych.

21.4. Zawieszenie lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

21.4.1. Odstąpienie od Oferty

Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty. Ewentualną decyzję o odstąpieniu od Oferty podejmie w imieniu Akcjonariusza Sprzedającego zarząd MCI TFI.

Akcjonariusz Sprzedający może odstąpić od Oferty, podejmując stosowną decyzję do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych, jeśli uznają takie działanie za uzasadnione i zgodne z własnym interesem.

Po terminie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów i najpóźniej do dnia przydziału Akcji Oferowanych Akcjonariusz Sprzedający może odstąpić od Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć: (i) nagłe i nieprzewidywalne zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) istotne pogorszenie koniunktury na polskim lub światowym rynku kapitałowym, (iv) znikomy popyt na Akcje Oferowane.

Informacja o ewentualnym odstąpieniu od Oferty i jednoczesnej rezygnacji z zamiaru ubiegania się o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b pkt 2) Ustawy o Ofercie.

W przypadku odstąpienia od Oferty w trakcie jej trwania, deklaracje złożone w ramach budowy Księgi Popytu oraz zlecenia złożone w ramach Zapisów na Akcje Oferowane zostaną anulowane niezwłocznie po podaniu informacji o odstąpieniu od Oferty do publicznej wiadomości. Informacja o odstąpieniu przez Akcjonariusza Sprzedającego od Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. poprzez opublikowanie Komunikatu Aktualizującego.

Jeżeli Akcjonariusz Sprzedający podejmie decyzję o odstąpieniu od Oferty, Emitent ma zamiar ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę (rynku równoległym). W ocenie Emitenta na Datę Prospektu Emitent spełnia wymogi dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku równoległym GPW. W szczególności (i) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy jest uprawniony do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZA znajduje się 586.152 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących ok. 17,58% akcji Emitenta będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz (ii) iloczyn liczby wszystkich akcji Emitenta i ich prognozowanej ceny rynkowej wyniesie, wg szacunków Emitenta, ok. PLN 370 mln, przy założeniu prognozowanej ceny rynkowej na poziomie Ceny Maksymalnej.

21.4.2. Zawieszenie Oferty

Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo podjęcia, w porozumieniu z Oferującym, decyzji o zawieszeniu Oferty.

W przypadku podjęcia przez Akcjonariusza Sprzedającego decyzji o zawieszeniu Oferty do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie, tj. poprzez opublikowanie Komunikatu Aktualizującego.

W przypadku podjęcia przez Akcjonariusza Sprzedającego decyzji o zawieszeniu Oferty po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów w Transzy Otwartej i w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych, Deklaracje złożone w ramach budowy Księgi Popytu oraz zlecenia złożone w ramach Zapisów na Akcje Oferowane nie tracą ważności. Informacja o ewentualnym zawieszeniu Oferty zostanie przekazana w formie Aneksu. W zaistniałej sytuacji Inwestorzy, którzy złożyli Deklaracje lub Zapisy przed udostępnieniem Aneksu, będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych Deklaracji i Zapisów na zasadach opisanych w pkt 21.3. Prospektu.

Budowa Księgi Popytu zostanie powtórzona w sytuacji, gdy będzie istniało ryzyko, że po wznowieniu Oferty, na podstawie pozostałych ważnych Deklaracji, emisja nie zostanie w pełni uplasowana. Emitent i Akcjonariusz Sprzedający poinformują o nowych terminach Oferty w formie Komunikatu Aktualizującego.

W przypadku, gdy Akcjonariusz Sprzedający podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów, termin zamknięcia subskrypcji nie może przypadać później niż trzy miesiące od dnia jej otwarcia.

21.5. Cena Maksymalna

Akcjonariusz Sprzedający w porozumieniu z Oferującym ustalił cenę maksymalną sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania Zapisów przez Inwestorów Indywidualnych i Dużych Inwestorów Indywidualnych („**Cena Maksymalna**”) w wysokości PLN 111,00 za jedną Akcję Oferowaną.

Dla potrzeb budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych został przyjęty orientacyjny Przedział Cenowy.

21.6. Cena Sprzedaży

Na podstawie budowy Księgi Popytu Akcjonariusz Sprzedający w porozumieniu z Oferującym ustalił Cenę Sprzedaży, która będzie jednakowa dla wszystkich Akcji Oferowanych.

Cena Sprzedaży nie może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna.

Informacja na temat Ceny Sprzedaży zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Inwestorom, którzy złożą Zapisy na Akcje Oferowane przed ustaleniem i przekazaniem do publicznej wiadomości Ceny Sprzedaży, nie będzie przysługiwać uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu.

W momencie składania Zapisów Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający Zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego Zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w pkt 27 Prospektu.

21.7. Składanie Zapisów i opłacanie Akcji Oferowanych

21.7.1. Procedura składania Zapisów w Transzy Otwartej

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej mogą być składane w punktach obsługi klientów członków Konsorcjum Dystrybucyjnego. Z uwagi na fakt, że rozliczenie transakcji sprzedaży Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, Inwestor Indywidualny składający Zapis musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, w którym zamierza złożyć Zapis.

Minimalna liczba Akcji Oferowanych objęta Zapisem w ramach Transzy Otwartej wynosi 20 szt. Maksymalna liczba Akcji Oferowanych objęta jednym Zapisem w ramach Transzy Otwartej wynosi 50.000 szt.

W przypadku współwłasności rachunku papierów wartościowych, każdy ze współwłaścicieli jest uprawniony do złożenia odrębnych Zapisów subskrypcyjnych. W kontekście ograniczenia maksymalnej wielkości Zapisów, Zapisy takie traktuje się oddzielnie.

Inwestorzy są uprawnieni do składania dowolnej liczby Zapisów.

Zapis (lub łączne Zapisy jednego Inwestora Indywidualnego) opiewający na liczbę Akcji Oferowanych większą niż 50.000 szt. będzie traktowany jako Zapis na 50.000 szt. Akcji Oferowanych.

Złożenie Zapisu w Transzy Otwartej wiązać się będzie z blokadą środków na rachunku papierów wartościowych w wysokości odpowiadającej iloczynowi Ceny Maksymalnej i liczby Akcji Oferowanych powiększonych o ewentualną prowizję maklerską.

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim przyjmującym Zapisy, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy w Transzy Otwartej będą przyjmowane w terminach określonych w pkt 21.3. Prospektu. W ostatnim dniu przyjmowania Zapisów, Zapisy w Transzy Otwartej będą przyjmowane do godziny 23:59:59, zastrzeżeniem, że Zapisy składane osobiście i telefonicznie będą przyjmowane w godzinach pracy poszczególnych punktów obsługi klientów członków Konsorcjum Dystrybucyjnego.

Inwestor Indywidualny, który podpisał umowę z podmiotem przyjmującym Zapisy, umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu bądź przy wykorzystaniu innych środków technicznych, może składać Zapisy na Akcje Oferowane za ich pośrednictwem, podając wszystkie dane niezbędne do złożenia Zapisu.

W szczególności Inwestor Indywidualny bądź jego pełnomocnik dokonujący Zapisu w Transzy Otwartej powinien, zgodnie z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie, przedstawić stosowne dokumenty oraz wypełnić formularz Zapisu. Formularz jest wypełniany w 3 (trzech) egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Oferującego oraz podmiotu przyjmującego Zapis. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Zapisu ponosi Inwestor Indywidualny.

Zapisy składane w ramach Transzy Otwartej: (i) przyjmowane są po ustalonej Cenie Maksymalnej; (ii) są bezwarunkowe; (iii) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń; (iv) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 21.3. Prospektu.

Złożenie przez Inwestora Indywidualnego Zapisu jest równoznaczne z zaakceptowaniem przez niego treści Statutu i warunków Oferty, a także z potwierdzeniem, że zapoznał się z treścią Prospektu.

Podmioty przyjmujące Zapisy na Akcje Oferowane są uprawnione do pobierania od Inwestorów Indywidualnych prowizji brokerskiej od zrealizowanych Zapisów.

Zapisy subskrypcyjne złożone przez Inwestorów Indywidualnych stanowiąc będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji Oferowanych i wprowadzenia ich do systemu informatycznego GPW.

Za właściwą identyfikację Inwestorów Indywidualnych składających Zapisy wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz za prawidłowe wprowadzenie zleceń odpowiedzialne będą domy maklerskie przyjmujące Zapisy.

21.7.2. Procedura budowy Księgi Popytu

W celu zbadania popytu na Akcje Oferowane, zostanie przeprowadzony proces budowania Księgi Popytu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Aby wziąć udział w procesie budowania Księgi Popytu, należy wypełnić formularz Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Formularz Deklaracji zostanie przekazany bezpośrednio przez Oferującego do podmiotów biorących udział w budowie Księgi Popytu.

Do składania Deklaracji w ramach budowy Księgi Popytu uprawnieni są (i) inwestorzy będący osobami prawnymi i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz (ii) zarządzający portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w przypadku złożenia jednej łącznej Deklaracji w imieniu podmiotów, których portfelami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Oferowane.

Deklaracje zainteresowania Zapisem przyjmowane będą w biurach Oferującego, w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33 lub w Krakowie przy ul. Królewskiej 57, chyba że Oferujący ustali z danym Inwestorem Instytucjonalnym inny tryb lub miejsce przyjęcia Deklaracji.

Proces budowy Księgi Popytu zostanie przeprowadzony w terminach wskazanych w pkt 21.3. Prospektu, z zastrzeżeniem, że w ostatnim dniu budowy Księgi Popytu Deklaracje będą przyjmowane do godz. 16.00.

Przed lub w trakcie procesu tworzenia Księgi Popytu, Oferujący może kierować do potencjalnych Inwestorów Instytucjonalnych propozycje udziału w procesie tworzenia Księgi Popytu w formie ustnej lub pisemnej.

W Deklaracjach Inwestorzy Instytucjonalni będą określać liczbę Akcji Oferowanych, którą chcą nabyć oraz cenę, jaką gotowi są za nie zapłacić. Proponowana cena musi zawierać się w Przedziale Cenowym. Deklaracje z ceną poniżej minimalnej ceny z Przedziału Cenowego uznane zostaną za nieważne. Deklaracje z ceną powyżej maksymalnej ceny z Przedziału Cenowego traktowane będą jako Deklaracje złożone po Cenie Maksymalnej.

Składając Deklarację, Inwestor Instytucjonalny jednocześnie oświadcza, że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu i warunki Oferty; (ii) zgadza się na przydzielenie mu w ramach wstępnego przydziału mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta Deklaracją lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie; (iii) w przypadku przydzielenia Akcji Oferowanych w ramach wstępnego przydziału zobowiązuje się do złożenia i opłacenia Zapisu.

Minimalna liczba Akcji Oferowanych objęta Deklaracją wynosi 4.000 szt. Deklaracje mogą być składane na maksymalnie 289.173 Akcji Oferowanych. Inwestor Instytucjonalny biorący udział w procesie budowania Księgi Popytu ma prawo do złożenia kilku Deklaracji zainteresowania nabyciem.

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora Instytucjonalnego kilku Deklaracji z jednym limitem ceny na łączną liczbę większą niż 289.173 Akcji Oferowanych Deklaracje te będą traktowane jako złożone na łączną liczbę 289.173 Akcji Oferowanych.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

W przypadku złożenia przez jednego Inwestora Instytucjonalnego kilku Deklaracji z różnymi limitami ceny na łączną liczbę Akcji Oferowanych większą niż 289.173 uznaje się, że Deklaracje są ważne tylko w części, w sumie nie większej niż 289.173, przy czym, ustala się kolejność ważności Deklaracji poczynając od tych z najwyższym zadeklarowanym limitem ceny.

Za właściwą identyfikację Inwestorów Instytucjonalnych składających Deklaracje wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów oraz przebieg procesu budowy Księgi Popytu odpowiedzialny jest Oferujący.

Osoby reprezentujące Inwestora Instytucjonalnego, składając Deklarację, winny przedstawić stosowne dokumenty zgodnie z wymogami identyfikacji Inwestorów obowiązującymi w danym podmiocie.

Zwraca się uwagę Inwestorom Instytucjonalnym, że składane Deklaracje będą miały charakter wiążący. Oznacza to, że Inwestor Instytucjonalny, który złożył Deklarację z limitem ceny równym lub wyższym od ostatecznie ustalonej Ceny Sprzedaży i został umieszczony na Liście Wstępnego Przydziału będzie zobowiązany do złożenia i opłacenia Zapisu według następujących zasad: (i) w terminie określonym w pkt 21.3. Prospektu; (ii) w liczbie Akcji Oferowanych określonej w Liście Wstępnego Przydziału z zastrzeżeniem, że liczba wstępnie przydzielonych Akcji Oferowanych może być mniejsza niż liczba zadeklarowana przez Inwestora Instytucjonalnego w Deklaracji; (iii) po cenie, nie wyższej niż wskazana przez Inwestora Instytucjonalnego w Deklaracji.

Złożone Deklaracje mogą być anulowane najpóźniej do dnia zakończenia przyjmowania Zapisów wyłącznie w sytuacji, w której po rozpoczęciu przyjmowania Deklaracji Emitent udostępni Aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem. Inwestorzy Instytucjonalni, którzy złożyli Deklarację przed opublikowaniem Aneksu mają prawo uchylić się od złożenia Zapisu, do którego się zobowiązali poprzez złożenie Deklaracji. Z uwagi na fakt, iż Deklaracje przyjmowane są w biurach Oferującego w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33 lub w Krakowie przy ul. Królewskiej 57, uchylenie się od skutków prawnych złożonych Deklaracji możliwe jest poprzez złożenie pisemnego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu jedynie w ww. biurach Oferującego, chyba że Oferujący ustali z danym Inwestorem Instytucjonalnym inny tryb lub miejsce doręczenia.

Niewywiązanie się przez Inwestora Instytucjonalnego z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora Instytucjonalnego na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Z uwagi na wiążący charakter Deklaracji, Deklaracja może być podpisana tylko przez osoby upoważnione do reprezentowania Inwestora Instytucjonalnego zgodnie ze statutem lub umową spółki lub przez pełnomocnika ustanowionego zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Składając Deklarację, Inwestor może udzielić Oferującemu pełnomocnictwa do złożenia w jego imieniu Zapisu po cenie i na liczbę Akcji Oferowanych, nie większych niż cena i liczba wskazana przez Inwestora Instytucjonalnego w Deklaracji.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Deklaracji ponosi Inwestor Instytucjonalny. W przypadku przedstawienia w Deklaracji niekompletnych informacji może ona zostać uznana za nieważną.

Księga Popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Najpóźniej w dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Oferujący przekaze wybranym Inwestorom Instytucjonalnym, na wskazane w Deklaracjach numery faksów lub adresy e-mail, Wezwania do złożenia i opłacenia Zapisu.

Oferujący może wezwać Inwestora Instytucjonalnego do złożenia Zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w Deklaracji. Liczba Akcji Oferowanych określona w Wezwaniu nie będzie przekraczać liczby Akcji Oferowanych wskazanej w Deklaracji.

Oferujący nie jest zobowiązany do skierowania Wezwania do złożenia Zapisu do Inwestora Instytucjonalnego, który złożył Deklarację.

Wezwania, zawierające liczbę Akcji Oferowanych jaką Inwestor Instytucjonalny będzie uprawniony subskrybować, z zastrzeżeniem, że liczba ta nie będzie wyższa niż wskazana przez Inwestora Instytucjonalnego w Deklaracji, będą kierowane do Inwestorów Instytucjonalnych, którzy złożyli Deklaracje z ceną równą lub wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Sprzedaży i zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału. Akcjonariusz Sprzedający utworzy Listę Wstępnego Przydziału wedle własnego uznania w oparciu o złożone Deklaracje oraz na podstawie rekomendacji Oferującego. Akcje mogą zostać wstępnie przydzielone jedynie Inwestorom Instytucjonalnym, którzy w złożonej Deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Sprzedaży, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji. Lista Wstępnego Przydziału będzie zawierała wykaz Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionych do złożenia Zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Akcjonariusz Sprzedający zastrzega sobie prawo podjęcia decyzji o nieumieszczeniu danego Inwestora Instytucjonalnego na Liście Wstępnego Przydziału. W szczególności mogą podjąć takie kroki wobec Inwestorów Instytucjonalnych prowadzących działalność konkurencyjną wobec Emitenta lub Inwestorów Instytucjonalnych, w przypadku których będą mieli jakiegokolwiek wątpliwości, co do zamiaru lub możliwości opłacenia Zapisów w odpowiedzi na Wezwanie w terminach wskazanych w Prospekcie.

Wszelkie niejasności dotyczące Deklaracji oraz sposobu ich składania można będzie skonsultować w okresie budowy Księgi Popytu w punktach obsługi klientów Oferującego.

21.7.3. Procedura składania Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przez Inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu

Na podstawie złożonych Deklaracji, Akcjonariusz Sprzedający dokona wstępnego przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i sporządzi Listę Wstępnego Przydziału, która będzie zawierać wykaz Inwestorów Instytucjonalnych uprawnionych do subskrybowania Akcji Oferowanych po Cenie Sprzedaży.

Lista Wstępnego Przydziału obejmować będzie jedynie tych Inwestorów Instytucjonalnych, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu i którzy zostali uprawnieni przez Akcjonariusza Sprzedającego do subskrybowania Akcji Oferowanych.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest złożenie Zapisu, w liczbie nie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu, w odpowiedzi na Wezwanie i jego opłacenie przelewem bankowym na rachunek bankowy Oferującego wskazany w Wezwaniu i w terminie określonym w pkt 21.3. Prospektu.

Zapisy złożone na Akcje Oferowane w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu będą uważane za Zapisy na liczbę wskazaną w Wezwaniu. Zapisy złożone na Akcje Oferowane w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu będą uznane za Zapisy złożone poza procesem budowania Księgi Popytu. Zapis taki nie będzie traktowany jako wywiązanie się ze zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu.

Niewywiązanie się przez Inwestora Instytucjonalnego z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą Inwestora Instytucjonalnego na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego.

Zapisy w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w biurach Oferującego, w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33 lub w Krakowie - przy ul. Królewskiej 57, chyba że Oferujący ustali z danym Inwestorem Instytucjonalnym inny tryb lub miejsce przyjęcia Zapisu. Zapisy te będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi u Oferującego, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy na Akcje Oferowane składane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: (i) przyjmowane są po ustalonej Cenie Sprzedaży; (ii) są bezwarunkowe; (iii) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń; (iv) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 21.3. Prospektu.

Składając Zapis w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Inwestor Instytucjonalny jednocześnie oświadcza, że zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu i warunki Oferty.

Za właściwą identyfikację Inwestorów Instytucjonalnych wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialny jest Oferujący.

Na dowód złożonego Zapisu Inwestor Instytucjonalny otrzyma jeden egzemplarz formularza Zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Zapisu ponosi Inwestor Instytucjonalny.

21.7.4. Zasady składania Zapisów poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminie wskazanym w pkt 21.3. Prospektu. Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli złożyć Zapis po Cenie Sprzedaży maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Inwestorów Instytucjonalnych. Zapis nie może opiewać na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż 4.000 szt.

Inwestor Instytucjonalny w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć wielokrotne Zapisy, przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych określona w Zapisach złożonych przez jednego Inwestora Instytucjonalnego nie może być większa niż maksymalna liczba akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Zapisy złożone przez jednego Inwestora Instytucjonalnego na liczbę Akcji Oferowanych większą niż maksymalna liczba akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą traktowane jak Zapisy złożone na maksymalną liczbę akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zapisy na Akcje Oferowane składane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych: (i) przyjmowane są po ustalonej Cenie Sprzedaży; (ii) są bezwarunkowe; (iii) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń; (iv) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 21.3. Prospektu.

Składając Zapis w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Inwestor Instytucjonalny jednocześnie oświadcza, że zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu i warunki Oferty.

Za właściwą identyfikację Inwestorów Instytucjonalnych wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialny jest Oferujący.

Na dowód złożonego Zapisu Inwestor Instytucjonalny otrzyma jeden egzemplarz formularza Zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Zapisu ponosi Inwestor Instytucjonalny.

Zwraca się uwagę, iż ze względu na preferencje przysługujące Inwestorom Instytucjonalnym uczestniczącym w procesie budowy Księgi Popytu i umieszczonym na Liście Wstępnego Przydziału, Zapisy składane poza procesem budowania Księgi Popytu mogą zostać zrealizowane w mniejszej części lub nie zostać zrealizowane w ogóle.

21.7.5. Zasady składania Zapisów w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w biurach Oferującego, w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33 lub w Krakowie - przy ul. Królewskiej 57, chyba że Oferujący ustali z danym Dużym Inwestorem Indywidualnym inny tryb lub miejsce przyjęcia Zapisu. Zapisy te będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi u Oferującego, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy na Akcje Oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w terminie wskazanym w pkt 21.3. Prospektu. Duży Inwestorzy Indywidualni będą mogli złożyć Zapis maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów Indywidualnych. Zapis nie może opiewać na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż 50.000.

Duży Inwestor Indywidualny w ramach Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych może złożyć wielokrotne Zapisy, przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych określona w Zapisach złożonych przez jednego Dużego Inwestora Indywidualnego nie może być większa niż liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych. Zapisy złożone przez jednego Dużego Inwestora Indywidualnego z limitem ceny równym lub wyższym niż ustalona przez Akcjonariusza Sprzedającego Cena Sprzedaży, na liczbę Akcji Oferowanych większą niż liczba Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych będą traktowane jak Zapisy złożone po Cenie Sprzedaży, na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Dużych Inwestorów Indywidualnych.

Zapisy na Akcje Oferowane składane w ramach Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych: (i) przyjmowane są po Cenie Maksymalnej; (ii) są bezwarunkowe; (iii) nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń; (iv) mogą być anulowane zgodnie z zasadami wskazanymi w pkt 21.3. Prospektu.

Składając Zapis w ramach Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych, Duży Inwestor Indywidualny jednocześnie oświadcza, że zapoznał się z treścią Prospektu oraz akceptuje treść Statutu i warunki Oferty.

Zapis na Akcje Oferowane w ramach Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych musi zostać opłacony w całości najpóźniej w dniu składania Zapisu poprzez dokonanie przelewu bankowego na rachunek bankowy Oferującego wskazany w formularzu Zapisu.

Za właściwą identyfikację Dużych Inwestorów Indywidualnych wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów odpowiedzialny jest Oferujący.

Na dowód złożonego Zapisu Duży Inwestor Indywidualny otrzyma jeden egzemplarz formularza Zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Zapisu ponosi Duży Inwestor Indywidualny.

Zwraca się uwagę, iż ze względu na zasady przydziału Akcji Oferowanych Dużym Inwestorom Indywidualnym, Zapisy takich inwestorów mogą zostać zrealizowane w mniejszej części lub nie zostać zrealizowane w ogóle.

Emitent zwraca uwagę, że z informacji posiadanych od Alternative Investment Partners Sp. z o.o. akcjonariusz ten ma zamiar złożyć Zapis opiewający na maksymalną liczbę akcji Emitenta objętą Transzą Dużych Inwestorów Indywidualnych. Niezależnie od powyższego, pozostali Duży Inwestorzy Indywidualni są również uprawnieni do złożenia Zapisu w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych.

Zwraca się również uwagę, że Alternative Investment Partners Sp. z o.o. nie jest uprawniona do złożenia Zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i z informacji posiadanych przez Emitenta nie ma zamiaru złożyć Zapisu w Transzy Otwartej.

**21.7.6. Składanie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów
Instytucjonalnych oraz w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych**

Inwestor Instytucjonalny oraz Duży Inwestor Indywidualny składający Zapis jednocześnie składa nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych, stanowiącą część formularza Zapisu. Złożenie takiej dyspozycji jest obligatoryjne.

Konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych ponosi Inwestor Instytucjonalny lub Duży Inwestor Indywidualny.

21.7.7. Działanie przez pełnomocnika

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym Deklarację lub Zapis wystawione przez Inwestora pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury Członków Konsorcjum. W przypadku braku takich procedur należy stosować zasady opisane w niniejszym punkcie.

Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie aktu notarialnego lub zawierać podpis mocodawcy uwierzytelniony notarialnie.

W przypadku, gdy pełnomocnikiem Inwestora jest dom maklerski z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie jest wymagane notarialne uwierzytelnienie dokumentu pełnomocnictwa. W takim przypadku, dane mocodawcy potwierdza upoważniony pracownik domu maklerskiego – pełnomocnika.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny, chyba że inaczej stanowią przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Ponadto, pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika i subskrybenta:

- 1) dla osób fizycznych (rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego): imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL bądź numer paszportu;
- 2) rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- 3) nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Oprócz pełnomocnictwa, osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- 1) dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego), paszport (osoba fizyczna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- 2) wyciąg z właściwego rejestru pełnomocnika (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- 3) wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent).

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski;

- 4) wyciąg z właściwego rejestru subskrybenta (osoba prawna – rezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego);
- 5) wyciąg z właściwego dla siedziby subskrybenta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o subskrybencie, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna – nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego). Jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez właściwy terytorialnie polski urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Działanie na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w innej formie niż opisane powyżej jest dopuszczalne jedynie po zaakceptowaniu przez Oferującego.

Liczba pełnomocnictw posiadanych przez jedną osobę nie jest ograniczona.

21.8. Przydział Akcji Oferowanych

21.8.1. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej zostanie przeprowadzony na mocy postanowień umowy zawartej przez Emitenta, Oferującego oraz GPW. Członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego wprowadzą do systemu informatycznego Giełdy zlecenia kupna Akcji Oferowanych wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych Zapisów Inwestorów Indywidualnych. W dniu przydziału Oferujący spowoduje wprowadzenie do systemu odpowiedniego zlecenia sprzedaży Akcji Oferowanych.

Realizacja zleceń i przydział Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej zostanie zrealizowana w taki sposób, że: (i) w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone Zapisy w Transzy Otwartej nie będzie przekraczała liczby Akcji Oferowanych objętych Transzą Otwartą, Inwestorom którzy złożyli Zapisy w tej transzy zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie na jaką składali Zapis; (ii) w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone Zapisy w Transzy Otwartej będzie przekraczała liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Otwartą, Inwestorom Indywidualnym którzy złożyli Zapis w tej transzy zostaną przydzielone Akcje Oferowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW. Zapisy wielokrotne, w kontekście ustalenia wielkości Zapisu, będą traktowane oddzielnie, tzn. nie będą sumowane.

Inwestorzy Indywidualni zainteresowani uzyskaniem informacji o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych, winni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym Zapis.

21.8.2. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany tym inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania Księgi Popytu a następnie otrzymali Wezwanie. Przydział zostanie dokonany zgodnie z liczbą określoną w Wezwaniu lub wyższą. W takim przypadku, Inwestorom tym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie nie niższej niż określona w Wezwaniu.

Jeśli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyżej wymienionym inwestorom, pozostałe akcje zostaną przydzielone przez Akcjonariusza Sprzedającego według jego uznania Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli Zapis w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, ale nie wzięli udziału w budowie Księgi Popytu lub złożyli Zapis na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż wskazana w Wezwaniu, przy czym Inwestorzy Instytucjonalni, którzy złożyli Zapis na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż wskazana w Wezwaniu nie będą mieli preferencji przy przydziale nad Inwestorami Instytucjonalnymi, którzy nie wzięli udziału w budowie Księgi Popytu.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane. Akcje Oferowane, które w wyniku zaokrąglenia pozostaną nieprzydzielone, zostaną przydzielone według decyzji Akcjonariusza Sprzedającego. Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych przez Oferującego.

21.8.3. Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany według uznania Akcjonariusza Sprzedającego.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane.

21.8.4. Informacje ogólne dotyczące przydziału Akcji Oferowanych

Nie została określona dolna granica indywidualnego przydziału.

Informacje o wynikach Oferty, w tym o sumarycznej liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, zostaną bezzwłocznie opublikowane w stosownym ogłoszeniu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Termin wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich Inwestorów o przydzielonych im akcjach.

Wszystkie Akcje Oferowane dają takie same prawa i zostaną wydane Inwestorom poprzez zapis na ich rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW w rozumieniu Regulaminu KDPW.

W celu otrzymania informacji o zapisaniu Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych Inwestora, Inwestor powinien skontaktować się z domem maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Ze względu na zasady dokonania przydziału w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych i w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcjonariusz Sprzedający nie wyklucza możliwości preferencyjnego traktowania inwestorów biorących udział w Ofercie w ramach tych transz, tj. w szczególności w sytuacji, gdy w jednej z transz Zapis złoży inwestor prowadzący działalność konkurencyjną w stosunku do Emitenta lub w stosunku do którego Emitent lub Akcjonariusz Sprzedający będzie miał uzasadnione podejrzenia co do intencji nabywania Akcji Oferowanych. W takiej sytuacji Akcjonariusz Sprzedający będzie preferować innych inwestorów biorących udział w Ofercie w ramach danej transzy, w tym również Alternative Investment Partners sp. z o.o., który to podmiot ma zamiar wziąć udział w Ofercie w ramach Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych.

Oferujący nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów. Sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony od podmiotu przyjmującego Zapis.

21.9. Zwrot nadpłaconych wpłat

21.9.1. Transza Otwarta

W przypadku, gdy (i) zgodnie z opisanymi w pkt 21.8.1. Prospektu zasadami przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Otwartej Inwestorowi Indywidualnemu, który złożył Zapis nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, na którą złożono Zapis lub (ii) Cena Sprzedaży zostanie ustalona na poziomie niższym niż Cena Maksymalna niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia Zapisu pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym Zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski kart umów z GPW.

21.9.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

W związku z zasadami przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych opisanymi w pkt 21.8.2. Prospektu redukcja Zapisów złożonych i opłaconych w tej transzy może wystąpić jedynie w sytuacji, gdy: (i) Inwestor Instytucjonalny opłaci Akcje Oferowane w liczbie większej niż wskazana w Wezwaniu – redukcja w części przekraczającej liczbę Akcji Oferowanych określoną w Wezwaniu; (ii) Inwestor Instytucjonalny opłacił Akcje Oferowane w liczbie mniejszej niż wskazana w Wezwaniu (w wyniku utraty preferencji przy przydziale) (iii) Inwestor Instytucjonalny złoży Zapis poza procesem budowy Księgi Popytu i zostanie mu przydzielona część Akcji Oferowanych, na którą złożył Zapis lub nie zostanie mu przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia Zapisu składanego w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie zwrócona w terminie do 2 dni roboczych od dnia rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych.

21.9.3. Transza Dużych Inwestorów Indywidualnych

W związku z zasadami przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych opisanymi w pkt 21.8.3. Prospektu, redukcja Zapisów złożonych i opłaconych w tej transzy może wystąpić w sytuacji, gdy (i) Zapisy złożone przez Dużych Inwestorów Indywidualnych będą opiewały na liczbę większą niż liczba Akcji Oferowanych dostępnych w Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych lub (ii) danemu Dużemu Inwestorowi Indywidualnemu zostanie przydzielona część Akcji Oferowanych, na którą złożył Zapis lub nie zostanie mu przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Ponadto, Duży Inwestorzy Indywidualni mogą otrzymać zwrot części środków, jeżeli Cena Sprzedaży zostanie ustalona poniżej Ceny Maksymalnej.

Niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia Zapisu składanego w ramach Transzy Dużych Inwestorów Indywidualnych zostanie zwrócona w terminie do 2 dni roboczych od dnia rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych na rachunek bankowy Dużego Inwestora Indywidualnego, z którego została dokonana wpłata.

21.10. Plasowanie i gwarantowanie

Podmiotem oferującym Akcje Oferowane jest Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (01-208 Warszawa, ul. Przyokopowa 33).

Oferujący zawarł z Akcjonariuszem Sprzedającym umowę, na podstawie której zobowiązał się do aktywnego plasowania Akcji Oferowanych wśród inwestorów na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Wynagrodzenie Oferującego z tytułu oferowania Akcji Oferowanych (prowizja za plasowanie) jest uzależnione od podmiotu, któremu zostaną przydzielone Akcje Oferowane i wynosi od 1% do 4% wartości przydzielonych Akcji Oferowanych.

Emitent ani Akcjonariusz Sprzedający nie planują zawarcia umowy dotyczącej gwarantowania emisji z Oferującym lub jakimkolwiek domem maklerskim.

21.11. Niedojście Oferty do skutku

Oferta nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy: (i) co najmniej jedna Akcja Oferowana nie zostanie objęta Zapisem i właściwie opłacona w okresie subskrypcji lub (ii) Akcjonariusz Sprzedający odstąpi od Oferty.

21.12. Inne powiązania

W okresie od marca 2014 r. do Daty Prospektu przeprowadzony został proces Pre-IPO, w którym wzięli udział członkowie organów administracyjnych Emitenta, Zarządu, Rady Nadzorczej, a także inne osoby powiązane z Emitentem.

Osoby uczestniczące w Pre-IPO nabywały akcje Emitenta po cenie wynoszącej od PLN 57,61 do PLN 89,96.

Łącznie przedmiotem transakcji nabycia akcji Emitenta w ramach Pre-IPO było 2.708.709 akcji Emitenta.

Ponadto, niektórzy obecni i byli członkowie Rady Nadzorczej nabyli akcje Emitenta po cenie PLN 1,00 za akcje. Łącznie przedmiotem transakcji nabycia akcji Emitenta, o której mowa w zdaniu poprzednim, było 7.306 akcji Emitenta.

Niektórzy byli i obecni członkowie Rady Nadzorczej, o których mowa powyżej, nabyli akcje Emitenta po ww. cenie jednostkowej w związku z niezrealizowaniem przez Emitenta programu motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej za lata 2011 - 2012 r.

Emitent, MCI Management, oraz spółka MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures Spółką komandytowo-akcyjną, spółka w stu procentach zależna od MCI Management zawarły z ww. osobami umowy, na podstawie których akcje Emitenta zostały nabyte od MCI Fund Management Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures Spółki komandytowo-akcyjnej po ww. cenie jednostkowej w zamian za zrzeczenie się roszczeń (w tym roszczeń przyszłych, ewentualnych) wobec Emitenta, pozostających w związku z programem motywacyjnym dla członków Rady Nadzorczej za lata 2011 - 2012 r.

22. UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

Emitent jest stroną umów o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartych w szczególności z członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej: Cezarym Smorszczewskim, Ewą Ogryczak, Sylwestrem Janikiem, Wojciechem Marcińczykiem, Adamem Niewińskim, Jarosławem Dubińskim, Franciszkiem Hutten-Czapskim, Przemysławem Schmidtem, Adamem Maciejewskim oraz Krzysztofem Konopińskim jak również znaczącymi akcjonariuszami Emitenta - Alternative Investment Partners Sp. z o.o., MCI Management oraz wspomnianym powyżej Cezarym Smorszczewskim, a także niektórymi innymi akcjonariuszami Emitenta, niebędącymi znaczącymi akcjonariuszami Emitenta. Ponad powyższe, niektóre postanowienia umowy inwestycyjnej zawartej przez Emitenta z m.in. AMC III Moon B.V. w dniu 15 stycznia 2015 r. (szczegółowo opisanej w pkt 10.5.1. Prospektu), zawierają ograniczenia w zbywalności akcji Emitenta posiadanych przez AMC III Moon B.V.

22.1. Umowy zawarte z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, zostały zawarte z Ewą Ogryczak, Sylwestrem Janikiem, Wojciechem Marcińczykiem, Adamem Niewińskim, Jarosławem Dubińskim, Franciszkiem Hutten-Czapskim, Przemysławem Schmidtem, Adamem Maciejewskim oraz Krzysztofem Konopińskim w związku z nabyciem przez te osoby akcji Emitenta od MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. lub Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. Stronami umów o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, o których mowa w niniejszym punkcie, są (i) dany członek Zarządu lub Rady Nadzorczej, (ii) podmiot, od którego zostały nabyte akcje Emitenta, (iii) Emitent oraz (iv) Alior Bank S.A. (jako podmiot prowadzący depozyt akcji Emitenta, a następnie rachunki papierów wartościowych, na których zostaną zapisane akcje Emitenta po ich dematerializacji).

Wskazani powyżej członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej, którzy zawarli umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, zobowiązali się w tych umowach m.in. do:

- 1) niedokonywania czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są akcje Emitenta bez zgody Emitenta, w tym w szczególności do niezbywania, nieoferowania do nabycia lub objęcia, nieogłaszania zamiaru oferowania, nieprzenoszenia oraz nieobciążania w jakikolwiek inny sposób akcji Emitenta nabytych przez tę osobę na podstawie odrębnej umowy, w tym niezawierania jakichkolwiek transakcji (w tym dotyczących przyznania opcji kupna lub innych praw dotyczących ww. akcji) przenoszących, w całości lub częściowo, ekonomiczne konsekwencje własności tych akcji;
- 2) niepodejmowania działań zmierzających do emisji akcji lub innych papierów wartościowych Emitenta lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Emitenta lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek sposób uprawniałyby do nabycia akcji Emitenta lub innych papierów wartościowych Emitenta oraz zmierzających do zwołania lub przeprowadzenia WZA lub głosowania za podjęciem przez WZA uchwał dotyczących czynności, o których mowa powyżej.

Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta (włącznie ze zobowiązaniami, o których mowa w pkt 1) i 2) obowiązują do wcześniejszego z następujących dni: (i) do dnia, w którym upłynie okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji PEmanagers na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect), albo (ii) do dnia, w którym upłyną 24 miesiące od dnia wejścia w życie umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, a akcje PEmanagers nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW ani wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji nie mogą zostać wypowiedziane przed wyżej wymienionym dniem.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Dane dotyczące dnia zawarcia oraz wejścia w życie powyższych umów przedstawia poniższa tabela:

Członek Zarządu lub Rady Nadzorczej	Data zawarcia umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta	Dzień wejścia w życie umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta
Ewa Ogryczak	25.07.2014	5.06.2014
Sylwester Janik	24.04.2014	31.03.2014
Wojciech Marcińczyk	24.04.2014	3.04.2014
Krzysztof Konopiński	8.01.2015	8.01.2015
Adam Niewiński	1.04.2014	1.04.2014
	30.10.2014	30.10.2014
Jarosław Dubiński	30.05.2014	30.06.2014
Franciszek Hutten-Czapski	30.04.2014	30.06.2014
Przemysław Schmidt	30.05.2014	30.05.2014
Adam Maciejewski	17.11.2014	17.11.2014

Na podstawie zawartych umów o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartych z wyżej wymienionymi członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej osoby te zobowiązały się, że do czasu dematerializacji akcji Emitenta i zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy PEManagers, akcje Emitenta nabyte przez te osoby na podstawie odrębnych umów, zostaną zdeponowane w depozycie niepublicznym prowadzonym przez Alior Bank S.A. na podstawie oddzielnej umowy oraz objęte blokadą od dnia ich zdeponowania do dnia dematerializacji tych akcji. Jednocześnie, wszystkie te akcje, po ich dematerializacji, zostaną objęte blokadą do czasu wygaśnięcia zobowiązań, o których mowa w pkt 1) i 2).

Odwołanie blokady, o której mowa powyżej oraz zbycie akcji Emitenta:

- 1) przez Wojciecha Marcińczyka, Ewę Ogryczak, Sylwestra Janika oraz Adama Niewińskiego (umowa z 30 października 2014 r.) może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy będzie to niezbędne dla wykonania praw i zobowiązań wynikających z postanowień umowy zobowiązującej, której stroną jest każda ze wskazanych powyżej osób i zgodnie z warunkami w nich określonymi; jednocześnie, ww. umowy zobowiązujące nie zawierają postanowień dotyczących przypadków, w których odwołanie blokady mogłoby nastąpić;
- 2) przez Przemysława Schmidta, Jarosława Dubińskiego, Franciszka Hutten-Czapskiego oraz Adama Niewińskiego (umowa z 1 kwietnia 2014 r.) może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy: (i) średni kurs akcji PEManagers (liczony jako średnia arytmetyczna kursu akcji PEManagers według podanego przez serwis *Bloomberg* kursu z godziny 12:00, 14:00 i kursu zamknięcia) będzie niższy od kwoty PLN 76,81 albo (ii) łączna kwota dywidendy za lata 2014 i 2015 będzie niższa niż PLN 50 mln. W takiej sytuacji odpowiednio MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures SKA lub Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. mogą być zobowiązane do odkupienia od wskazanych osób akcji Emitenta po cenie sprzedaży powiększonej o 10%;

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 3) przez Adama Maciejewskiego oraz Krzysztofa Konopińskiego może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy (i) średni kurs akcji PEmanagers (liczony jako średnia arytmetyczna kursu akcji PEmanagers według podanego przez serwis *Bloomberg* kursu z godziny 12:00, 14:00 i kursu zamknięcia) będzie niższy od kwoty PLN 85,46 albo (ii) łączna kwota dywidendy za lata 2014 i 2015 będzie niższa niż PLN 50 mln. W takiej sytuacji Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. może być zobowiązany do odkupienia od wskazanych osób akcji Emitenta po cenie sprzedaży powiększonej odpowiednio o (a) 5% lub (b) 10%

W każdym przypadku, odwołanie blokady, o której mowa powyżej lub zbycie akcji Emitenta wymaga zgody odpowiednio MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. lub Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

W umowach o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta przewidziano obowiązek zapłacenia odpowiednio MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. lub Subfunduszowi MCI.EuroVentures 1.0. przez każdy z wyżej wymienionych podmiotów, kary umownej, za każdy przypadek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań określonych umową w wysokości równej (i) cenie, za którą dana osoba nabyła akcje Emitenta, a w niektórych umowach (ii) PLN 57,61. Kary, o których mowa powyżej, nie wyłączają możliwości dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej na zasadach ogólnych.

22.2. Umowy zawarte ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Emitent zawarł następujące umowy ograniczenia zbywalności akcji Emitenta z Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management:

- a) umowa z dnia 31 marca 2014 r. której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 11.804 akcji Emitenta posiadanych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o.;
- b) umowa z dnia 31 marca 2014 r. której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 344.839 akcji Emitenta posiadanych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o.;
- c) umowa z dnia 31 marca 2014 r. której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 349.386 akcji Emitenta posiadanych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o.;
- d) umowa z dnia 12 czerwca 2014 r., której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 143.958 akcji Emitenta posiadanych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o.;
- e) umowa z dnia 12 czerwca 2014 r., której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 133.667 akcji Emitenta posiadanych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o.;
- f) umowa z dnia 23 czerwca 2014 roku . której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 87.435 akcji Emitenta posiadanych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o.;
- g) umowa z dnia 27 listopada 2014 r., której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 128.452 akcji Emitenta posiadanych przez MCI Management;
- h) umowa z dnia 27 listopada 2014 r., której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 8.355 akcji Emitenta posiadanych przez MCI Management;
- i) umowa z dnia 27 listopada 2014 r., której przedmiotem są ograniczenia zbywalności 133.412 akcji Emitenta posiadanych przez MCI Management.

Zgodnie z wyżej wymienionymi umowami o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartych z Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management, których stronami oprócz Emitenta są również MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. albo Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0 (odpowiednio jako podmioty, które zbywały akcje Emitenta) oraz Alior Bank S.A., (jako podmiot prowadzący depozyt akcji Emitenta, a następnie rachunki papierów

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

wartościowych, na których zostaną zapisane akcje Emitenta po ich dematerializacji), odpowiednio Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management zobowiązały się m.in. do:

- 1) niedokonywania czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są akcje Emitenta bez zgody Emitenta, w tym w szczególności do niezbywania, nieoferowania do nabycia lub objęcia, nieogłaszania zamiaru oferowania, nieprzenoszenia oraz nieobciążania w jakikolwiek inny sposób akcji Emitenta będących przedmiotem umów, w tym niezawierania jakichkolwiek transakcji (w tym dotyczących przyznania opcji kupna lub innych praw dotyczących ww. akcji) przenoszących, w całości lub częściowo, ekonomiczne konsekwencje własności tych akcji;
- 2) niepodejmowania działań zmierzających do emisji akcji lub innych papierów wartościowych Emitenta lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Emitenta lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek sposób uprawniałyby do nabycia akcji Emitenta lub innych papierów wartościowych Emitenta oraz zmierzających do zwołania lub przeprowadzenia WZA lub głosowania za podjęciem przez WZA uchwał dotyczących czynności, o których mowa powyżej.

Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta (włącznie ze zobowiązaniami, o których mowa w pkt 1) i 2) obowiązują do wcześniejszego z następujących dni: (i) do dnia, w którym upłynie okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji PEmanagers na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect), albo (ii) do dnia, w którym upłyną 24 miesiące od dnia wejścia w życie umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, a akcje PEmanagers nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW ani wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Umowy o ograniczeniu zbywalności akcji nie mogą zostać wypowiedziane przed wyżej wymienionym dniem.

Na podstawie powyższych umów o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, odpowiednio Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management zobowiązały się, że do czasu dematerializacji akcji Emitenta i zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy PEmanagers, akcje Emitenta, o których mowa powyżej, zostaną zdeponowane w depozycie niepublicznym prowadzonym przez Alior Bank S.A. na podstawie oddzielnej umowy oraz objęte blokadą od dnia ich zdeponowania do dnia dematerializacji tych akcji. Jednocześnie, wszystkie te akcje, po ich dematerializacji, zostaną objęte blokadą do czasu wygaśnięcia zobowiązań, o których mowa w pkt 1) i 2). Odwołanie blokady, o której mowa powyżej oraz zbycie akcji Emitenta przez odpowiednio Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management może nastąpić wyłącznie w przypadku, gdy będzie to niezbędne dla wykonania praw i zobowiązań wynikających z postanowień umów, na podstawie których odpowiednio Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management nabyły akcje Emitenta (umowy zawarte w dniach 31 marca 2014 r., 12 czerwca 2014 r., 23 czerwca 2014 r. oraz 27 listopada 2014 r.), pod warunkiem uzyskania uprzedniej pisemnej zgody odpowiednio MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. albo Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.

W umowach o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta przewidziano obowiązek zapłacenia podmiotowi zbywającemu akcje Emitenta (odpowiednio MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. albo Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0) przez odpowiednio Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management, kary umownej w wysokości równej cenie, za którą odpowiednio Alternative Investment Partners Sp. z o.o. oraz MCI Management nabyły akcje Emitenta, za każdy przypadek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań określonych umową. Kary nie wyłączają możliwości dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej na zasadach ogólnych.

Emitent jest także stroną umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartą ze znaczącym akcjonariuszem Emitenta – Cezarym Smorszczewskim, na mocy której Cezary Smorszczewski zobowiązał się m.in. do:

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 1) niedokonywania czynności zobowiązujących lub rozporządzających, których przedmiotem są (i) 500.259 akcji Emitenta nabytych na podstawie odrębnych umów („**Akcje Nabyte**”) oraz (ii) akcje Emitenta, które zostaną nabyte przez Cezarego Smorszczewskiego na podstawie umowy opcji, o której mowa w pkt 17.2 Prospektu („**Akcje Menedżerskie**”, łącznie z Akcjami Nabytymi, zwane dla potrzeb niniejszego punktu „**Akcjami**”) bez zgody Emitenta, w tym w szczególności do niezbywania, nieoferowania do nabycia lub objęcia, nieogłaszania zamiaru oferowania, nieprzenoszenia oraz nieobciążania w jakikolwiek inny sposób Akcji w tym niezawierania jakichkolwiek transakcji (w tym dotyczących przyznania opcji kupna lub innych praw dotyczących ww. akcji) przenoszących, w całości lub częściowo, ekonomiczne konsekwencje własności Akcji;
- 2) niepodejmowania, be uprzedniej pisemnej zgody Emitenta, działań zmierzających do emisji akcji lub innych papierów wartościowych Emitenta lub jakichkolwiek instrumentów finansowych zamiennych lub wymiennych na akcje Emitenta lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek sposób uprawniałyby do nabycia akcji Emitenta lub innych papierów wartościowych Emitenta oraz zmierzających do zwołania lub przeprowadzenia WZA lub głosowania za podjęciem przez WZA uchwał dotyczących czynności, o których mowa powyżej.

Na podstawie ww. umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta, Cezary Smorszczewski zobowiązał się, z zastrzeżeniem akapitu następnego, że do czasu dematerializacji akcji Emitenta, Akcje (wystawione w formie materialnej) zostaną zdeponowane w depozycie niepublicznym prowadzonym przez Alior Bank S.A. oraz objęte blokadą od dnia ich zdeponowania do dnia dematerializacji Akcji. Z zastrzeżeniem akapitu poniższego, Cezary Smorszczewski zobowiązał się również, że od czasu dematerializacji akcji Emitenta, Akcje zostaną zdeponowane na rachunku prowadzonym przez Alior Bank S.A., który zostanie objęty blokadą od dnia zapisania Akcji na tym rachunku papierów wartościowych do czasu wygaśnięcia zobowiązań, o których mowa w pkt 1) i 2).

Wyłączną podstawę zwolnienia ww. blokady przez Alior Bank S.A. stanowią następujące dokumenty dostarczone przez Cezarego Smorszczewskiego lub MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. do Alior Bank S.A. („**Dokumenty Zniesienia Blokad**”):

- 1) pisemne oświadczenie MCI Fund Management Sp. z o.o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. wyrażające zgodę na zniesienie blokady oraz datę jej zniesienia, albo
- 2) pisemne oświadczenie Cezarego Smorszczewskiego o:
 - a) rozwiązaniu umowy o świadczenie usług zarządzania, zawartej z MCI Management („**Kontrakt Menedżerski**”) z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia wraz z dowodem doręczenia takiego oświadczenia do MCI Management (wskazującym na datę takiego doręczenia MCI Management), albo
 - b) rozwiązaniu Kontraktu Menedżerskiego ze skutkiem natychmiastowym wraz z dowodem doręczenia takiego oświadczenia MCI Management (wskazującym na datę takiego doręczenia MCI Management - pod warunkiem, że MCI Management nie zgłosiło sprzeciwu co do takiego oświadczenia - w zakresie trybu rozwiązania Kontraktu Menedżerskiego, w trybie określonym szczegółowo w umowie ograniczenia zbywalności akcji wraz z: (i) pisemnym oświadczeniem MCI Management wskazującym, czy Cezary Smorszczewski jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji (w rozumieniu Kontraktu Menedżerskiego) przez okres 6 albo 12 miesięcy albo wskazującym, że Cezary Smorszczewski nie jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji (w rozumieniu Kontraktu Menedżerskiego), albo (ii) oświadczeniem Cezarego Smorszczewskiego, że MCI Management nie złożyło takiego oświadczenia - pod warunkiem, że MCI Management nie zgłosiło sprzeciwu co do takiego oświadczenia w trybie określonym szczegółowo w umowie ograniczenia zbywalności akcji, albo
- 3) pisemne oświadczenie MCI Management o:
 - a) rozwiązaniu Kontraktu Menedżerskiego z zachowaniem 6-ciomiesięcznego okresu wypowiedzenia wraz z dowodem doręczenia takiego oświadczenia Cezaremu

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Smorszczewskiemu (wskazującym na datę takiego doręczenia Cezaremu Smorszczewskiemu), albo

- b) rozwiązaniu Kontraktu Menadżerskiego ze skutkiem natychmiastowym, wraz z dowodem doręczenia takiego oświadczenia (wskazującym na datę takiego doręczenia Cezaremu Smorszczewskiemu) wraz z: (i) pisemnym oświadczeniem MCI Management wskazującym, czy Cezary Smorszczewski jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji (w rozumieniu Kontraktu Menadżerskiego) przez okres 6 albo 12 miesięcy, albo wskazującym, że Cezary Smorszczewski nie jest zobowiązany do przestrzegania zakazu konkurencji (w rozumieniu Kontraktu Menadżerskiego) (ii) albo oświadczeniem Cezarego Smorszczewskiego, że MCI Management nie złożyło takiego oświadczenia - pod warunkiem, że MCI Management nie zgłosiło sprzeciwu co do takiego oświadczenia Cezarego Smorszczewskiego w terminie i na zasadach określonych szczegółowo w umowie ograniczenia zbywalności.

Alior Bank S.A. jest zobowiązany nie wykonywać żadnej dyspozycji Cezarego Smorszczewskiego dotyczącej Akcji, jeżeli nie otrzyma wszystkich Dokumentów Zniesienia Blokady, z zastrzeżeniem, że powyższe nie ma zastosowania do Akcji Nabytych w liczbie przekraczającej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta, tj. 166.753 akcji Emitenta (w tym wszystkich akcji Emitenta objętych zastawem rejestrowym, o którym mowa w pkt 15.2.3. Prospektu), w stosunku do których zwolnienie blokady nastąpi automatycznie z chwilą upływu Okresu Lock-up Podstawowego (zdefiniowanego poniżej).

Umowa o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawarta z Cezarym Smorszczewskim umożliwia Akcjonariuszowi ustanowienie zastawu lub zastawu rejestrowego lub innego obciążenia na Akcjach Nabytych (wyłącznie na zabezpieczenie finansowania przez instytucję finansową), przy uwzględnieniu ograniczeń szczegółowo opisanych w tej umowie.

Umowa o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawarta z Cezarym Smorszczewskim, z zastrzeżeniem niektórych jej postanowień, które zachowują moc również po rozwiązaniu tej umowy, obowiązuje do późniejszej z następujących dat:

- 1) do późniejszej z dat: (i) daty rozwiązania Kontraktu Menadżerskiego; albo (ii) daty, w której upłynie ewentualny okres zakazu konkurencji po rozwiązaniu umowy, zdefiniowany i ustalony zgodnie z postanowieniami Kontraktu Menadżerskiego, albo
- 2) ostatniego dnia Okresu Lock-up Podstawowego.

Do dnia, o którym mowa w pkt 2) powyżej, postanowienia umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartej z Cezarym Smorszczewskim stosuje się do wszystkich Akcji Menadżerskich i do wszystkich Akcji Nabytych.

Jeżeli dzień, o którym mowa w pkt 1) powyżej przypadać będzie później niż dzień, o którym mowa w pkt 2) powyżej, wówczas po dniu, o którym mowa w pkt 2) powyżej do dnia, w którym przestanie obowiązywać umowa o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawarta z Cezarym Smorszczewskim, postanowienia tej umowy stosuje się wyłącznie do: (i) Akcji Nabytych, w liczbie stanowiącej 5% ogólnej aktualnej liczby głosów na WZA Emitenta (w tym wszystkich akcji Emitenta objętych zastawem rejestrowym, o którym mowa w pkt 15.2.3. Prospektu) oraz (ii) Akcji Menadżerskich. Powyższe w szczególności oznacza, że w opisanym powyżej okresie blokada, o której mowa w umowie o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartej z Cezarym Smorszczewskim dotyczy tylko tych akcji PEmanagers.

Dla potrzeb umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartej z Cezarym Smorszczewskim, 'Okres Lock-up Podstawowego' kończy się we wcześniejszym z poniższych dni: (i) w dniu, w którym upłynie okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania jakichkolwiek akcji PEmanagers na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW (rynek NewConnect), albo (ii) w dniu, w którym upłyną 24 miesiące od dnia wejścia w życie umowy o ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawartej z Cezarym Smorszczewskim, a

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

jakiegokolwiek akcje PEmanagers nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW ani wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Ponad powyższe, zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej zawartej przez Emitenta z m.in. AMC III Moon B.V. w dniu 15 stycznia 2015 r. (szczegółowo opisanej w pkt 10.5.1. Prospektu), AMC III Moon B.V. nie może rozporządzać (w szczególności sprzedać lub obciążyć) akcjami Emitenta do dnia dopuszczenia akcji Emitenta, w tym akcji posiadanych przez AMC III Moon B.V. do obrotu na rynku regulowanym, z wyjątkiem akcji Emitenta sprzedanych zgodnie z prawem przyłączenia, którego tryb szczegółowo regulują postanowienia tej umowy. Prawo przyłączenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powstanie co do zasady w razie zamiaru sprzedaży akcji Emitenta stronie trzeciej przez Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., Alternative Investment Partners Sp. z o.o., MCI Management, Cezarego Smorszczewskiego lub Emitenta, z zastrzeżeniem że: (i) AMC III Moon B.V. będzie uprawniony do sprzedaży jedynie takiej liczby akcji Emitenta, która stanowi % ogólnej liczby akcji Emitenta posiadanych przez AMC III Moon B.V. równej % akcji Emitenta, jaka ma być sprzedana przez akcjonariusza sprzedającego akcje Emitenta w łącznej liczbie akcji Emitenta posiadanych przez tego akcjonariusza oraz (ii) AMC III Moon B.V. jest uprawniony do sprzedaży (a) akcji Emitenta nabytych od Subfunduszu MCI.Euroventures 1.0. w wykonaniu ww. umowy inwestycyjnej oraz (b) akcji objętych przez AMC III Moon B.V. w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta.

23. ROZWODNIENIE

Akcje Oferowane istnieją w Dacie Prospektu. W wyniku Oferty nie dojdzie do rozwodnienia akcjonariatu Emitenta. W przypadku sprzedaży Akcji Oferowanych w wyniku Oferty, zmniejszeniu ulegnie udział Akcjonariusza Sprzedającego zbywającego Akcje Oferowane w kapitale zakładowym Emitenta oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Emitenta po zakończeniu Oferty, przy założeniu (i) sprzedaży przez Akcjonariusza Sprzedającego wszystkich Akcji Oferowanych w ramach Oferty, tj. 411.863 Akcji Oferowanych oraz (ii) nabycia w ramach Oferty 122.690 akcji Emitenta przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o.:

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów [szt.]	Wartość nominalna posiadanych akcji	% kapitału/głosów (w zaokrągleniu do 2. miejsca po przecinku)
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	1.322.231	1.322.231,00	39,65
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	0	0,00	0
Cezary Smorszczewski	517.616	517.616,00	15,52
MCI Management	341.961	341.961,00	10,25
AMC III Moon B.V.	277.921	277.921,00	8,33
Inwestorzy, którzy nabyli Akcje Oferowane w ramach Oferty (łącznie; wyłącznie w zakresie akcji nabytych w ramach Oferty; bez akcji nabytych przez Alternative Investment Partners Sp. z o.o. w ramach Oferty)	289.173	289.173,00	8,67
Pozostali akcjonariusze Spółki	586.152	586.152,00	17,58

Źródło: Grupa PEManagers

24. OGRANICZENIA W SPRZEDAŻY AKCJI OFEROWANYCH

Akcje Emitenta są zbywalnymi papierami wartościowymi. Akcje Emitenta mogą zostać zastawione lub obciążone w inny sposób. Po uzyskaniu statusu spółki publicznej, akcjonariusze Emitenta będą podlegać ograniczeniom w zakresie zbywania akcji spółek publicznych, w szczególności obowiązkom określonym w pkt 18.3.28. Prospektu.

25. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU

Akcje Emitenta nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Emitent zamierza złożyć wnioski do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie 19.228 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 96.136 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 972.123 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.393.967 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 853.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta, w tym wszystkich Akcji Oferowanych, do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW, zwanym również rynkiem podstawowym.

Po Ofercie – przy założeniu, że Alternative Investment Partners Sp. z o.o. obejmie wszystkie Akcje Oferowane objęte Transzą Dużych Inwestorów Indywidualnych oraz wszystkie pozostałe Akcje Oferowane zostaną objęte przez podmioty, które po Ofercie będą posiadały akcje Emitenta w liczbie upoważniającej do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZA – w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy będzie uprawniony do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZA będzie znajdować się co najmniej 875.325 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących ok. 26,25% akcji Emitenta będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Warunek dopuszczenia akcji do obrotu na rynku podstawowym Giełdy dotyczący odpowiedniego rozproszenia akcji będzie spełniony.

Ponadto, w ocenie Emitenta spełniony będzie również warunek kapitalizacji. Emitent szacuje, że iloczyn liczby wszystkich akcji Emitenta i ich prognozowanej ceny rynkowej wyniesie ok. PLN 370 mln, przy założeniu prognozowanej ceny rynkowej na poziomie Ceny Maksymalnej.

W przypadku gdyby warunki dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych nie zostały spełnione – a może się tak stać w przypadku, gdy jeden lub więcej Inwestorów Instytucjonalnych obejmie Akcje Oferowane w liczbie upoważniającej do wykonywania ponad 5% głosów na WZA, Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym. W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu Emitent spełnia wymogi dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku równoległym GPW. W szczególności (i) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy jest uprawniony do wykonywania nie więcej niż 5% głosów na WZA znajduje się 586.152 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących ok. 17,58% akcji Emitenta będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz (ii) iloczyn liczby wszystkich akcji Emitenta i ich prognozowanej ceny rynkowej wyniesie, wg szacunków Emitenta, ok. PLN 370 mln, przy założeniu prognozowanej ceny rynkowej na poziomie Ceny Maksymalnej.

W przypadku niespełnienia wymogów dopuszczenia akcji do obrotu na rynku podstawowym Emitent nie będzie informował o zmianie planowanego rynku notowań z rynku podstawowego na rynek równoległy.

Niezależnie od spełnienia wymogów dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, o których mowa powyżej, zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym (zarówno na rynku oficjalnych notowań giełdowych, jak i rynku równoległym). W takiej sytuacji Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku NewConnect.

W zaistniałej sytuacji Emitent dokona, w drodze Komunikatu Aktualizującego, stosownego przesunięcia terminu przydziału Akcji Oferowanych oraz poda do publicznej wiadomości poprzez opublikowanie Aneksu przed dokonaniem przydziału Akcji informację o zamiarze zmiany rynku notowania akcji. Emitent dokona wówczas przydziału Akcji Oferowanych w terminie umożliwiającym Inwestorom uchylenie się od skutków prawnych złożonego Zapisu, tj. nie wcześniej niż 2 dni robocze po dniu publikacji przedmiotowego Aneksu.

W związku z: (i) Ofertą oraz (ii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego, zamiarem Emitenta jest docelowa rejestracja Akcji Istniejących w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Emitent złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW tak, aby rejestracja Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom oraz zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów. Emitent złoży również wniosek o rejestrację pozostałych akcji Emitenta, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących do notowań na GPW wymaga m.in.: (i) podjęcia przez zarząd GPW uchwał o dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Istniejących do obrotu na GPW po spełnieniu przez Emitenta warunków takiego dopuszczenia i wprowadzenia; oraz (ii) zawarcia przez Emitenta umowy z KDPW w sprawie rejestracji Akcji Istniejących w depozycie prowadzonym przez KDPW.

Zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, możliwe jest dokonanie modyfikacji treści Prospektu w zakresie dotyczącym dopuszczenia lub wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku zmiany postanowień Prospektu w tym zakresie, Emitent zobowiązuje się do przekazania stosownych modyfikacji do publicznej wiadomości w formie Aneksu.

Na Datę Prospektu, Spółka nie zamierza podejmować żadnych działań stabilizacyjnych, w tym udzielać opcji lub nadprzydziału w ramach Oferty. Spółka nie umocowała żadnego podmiotu do działania jako pośrednik w obrocie akcjami Spółki na rynku wtórnym.

26. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE

Akcje Istniejące będą przedmiotem wniosku o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Od chwili dematerializacji pierwszej akcji Emitenta, tj. rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, Emitent uzyska status „spółki publicznej” w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie. Uzyskanie przez Emitenta statusu „spółki publicznej” spowoduje, że w odniesieniu do akcjonariuszy Emitenta oraz samego Emitenta, znajdą zastosowanie przepisy prawa regulujące kwestie dotyczące spółek publicznych.

Akcje Istniejące będą również przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW. Po wprowadzeniu Akcji Istniejących do obrotu na ww. rynku, obrót Akcjami Istniejącymi odbywać się będzie z uwzględnieniem przepisów prawa oraz właściwych regulacji dotyczących tzw. publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Poniższe informacje mają charakter ogólny i nie powinny być interpretowane jako porada prawna. W celu zapoznania się z całokształtem okoliczności związanych z pozostawaniem akcjonariuszem spółek publicznych lub wykonywaniem praw akcjonariusza spółki publicznej, Inwestor powinien zapoznać się z właściwymi przepisami prawa oraz regulacjami, a w razie wątpliwości – skontaktować się z doradcą prawnym.

26.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

Obrót akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega regulacjom obowiązującym na GPW oraz KDPW, w tym postanowieniom Regulaminu GPW oraz Regulaminu KDPW.

26.2. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Obrót akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na terytorium Polski podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności przepisom Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie. Tryb i organizację nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym, sprawowanego przez KNF, określają przepisy Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, Ustawa o Ofercie oraz Ustawa o Obrocie.

27. OPODATKOWANIE

Poniższy opis ma na celu przedstawienie konsekwencji podatkowych nabycia akcji Spółki przez Inwestorów będących osobami fizycznymi, osobami prawnymi z siedzibą w Polsce lub podmiotami zagranicznymi. Podsumowanie zawiera informacje przedstawione w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz zwolnień wynikających z przepisów prawa oraz umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawieranych z innymi krajami.

W celu uzyskania porad dotyczących konsekwencji nabycia akcji Emitenta wskazane jest skorzystanie z usług doradców podatkowych.

- 27.1. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne będące polskimi podatnikami podatku dochodowego oraz osoby fizyczne niebędące polskimi rezydentami podatkowymi

27.1.1. Dochód z tytułu zbycia papierów wartościowych

Co do zasady, dochody ze zbycia papierów wartościowych na terytorium Polski podlegają podatkowi według stawki 19%, przewidzianej w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Dochód podlegający opodatkowaniu jest nadwyżką pomiędzy przychodem ze zbycia papierów wartościowych, a kosztami dotyczącymi nabycia papierów wartościowych i uzyskania takiego przychodu, czyli co do zasady - wydatkami poniesionymi na nabycie takich papierów wartościowych w danym roku podatkowym. Dochodów nie łączy się z pozostałymi dochodami z innych tytułów, opodatkowywanymi na zasadach ogólnych, a podatnik jest zobowiązany do 30 kwietnia w roku następującym po roku podatkowym, w którym doszło do zbycia papierów wartościowych, wykazać i opodatkować dochód uzyskanych z nich w odrębnym zeznaniu podatkowym określonym w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasada ta dotyczy nie tylko dochodów uzyskanych ze zbycia papierów wartościowych, ale także praw do akcji, innych instrumentów finansowych opartych na papierach wartościowych oraz dochodów uzyskiwanych z objęcia instrumentów finansowych w zamian za wkłady niepieniężne i aporty.

Jeżeli podatnik uzyskuje przychody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych na terytorium Polski za pośrednictwem biura maklerskiego, to ten podmiot ten jest zobowiązany w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym przesłać podatnikowi informację PIT-8C, zawierającą sumę przychodów uzyskanych za jego pośrednictwem. Informacja ta zostaje przez podatnika umieszczona w deklaracji opisanej powyżej.

27.1.2. Dochód z tytułu dywidendy

Dywidendy otrzymywane od polskich spółek przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Polski są kwalifikowane jako przychód z kapitałów pieniężnych (art. 17 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Stosownie do art. 11 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przychód ten powstaje w dacie otrzymania dywidendy przez osobę uprawnioną. Dywidenda opodatkowana jest 19% zryczałtowanym podatkiem dochodowym (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Płatnikiem podatku jest Emitent, który jako płatnik pobiera zryczałtowany podatek w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

27.1.3. Osoby fizyczne niebędące polskimi rezydentami podatkowymi

Zgodnie z generalną zasadą, wynikającą z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Polski miejsca zamieszkania, podlegają

obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Polski (ograniczony obowiązek podatkowy).

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne niebędące polskimi rezydentami, a otrzymujące od polskich spółek dywidendy, są zobowiązane do uiszczenia z tego tytułu 19% zryczałtowanego podatku dochodowego. Jednak w przypadku, gdy dywidendę otrzymuje osoba fizyczna będąca rezydentem kraju, z którym Polska zawarła umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania, do opodatkowania tego świadczenia stosuje się w pierwszym rzędzie postanowienia tej umowy.

Zastosowanie przez płatnika stawki podatku wynikającej z właściwej umowy albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego ważnym i aktualnym certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, certyfikat rezydencji jest dokumentem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej danego państwa, potwierdzający dla celów podatkowych miejsce zamieszkania podatnika (art. 5a pkt 21 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

27.2. Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia akcji oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby prawne

27.2.1. Dochód z tytułu zbycia papierów wartościowych

Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych przez osoby prawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Polski podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych. Zasada ta polega na łączeniu dochodów uzyskanych z tego źródła, a także kosztów ich poniesienia, a innymi dochodami z prowadzonej działalności gospodarczej uzyskanymi w tym samym roku podatkowym. Koszty z tytułu nabycia papierów wartościowych są zaliczane do kosztów podatkowych w dacie uzyskania przychodu z ich zbycia, a podatnik zobowiązany jest do odprowadzenia zaliczki na podatek dochodowy zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

27.2.2. Dochód z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 22 ust.1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę w Polsce podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wysokości 19% osiągniętego przychodu. Art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewiduje zwolnienia z opodatkowania dywidendą podmioty kwalifikujące się do zwolnienia na podstawie wymienionego artykułu.

Płatnikiem podatku od dywidendy jest Emitent.

27.2.3. Osoby prawne nieposiadające siedziby lub zarządu na terytorium Polski

Osoby prawne nieposiadające siedziby lub zarządu na terytorium Polski mogą zostać zwolnione z opodatkowania dywidend i dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych na zasadach opisanych powyżej w odniesieniu do osób fizycznych. Zasady opisane w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania stosuje się odpowiednio.

27.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi temu podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (akcje Spółki są prawami majątkowymi). Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą zawarcia transakcji. Stroną zobowiązaną do zapłaty podatku jest nabywca akcji Spółki. Stawka podatku obowiązująca dla umów sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% podstawy opodatkowania.

Jako podstawę opodatkowania przyjmuje się natomiast wartość rynkową prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Jednocześnie, zgodnie z art. 9 ust. 9 lit. b) Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, od podatku tego zwolniona jest m.in. sprzedaż praw majątkowych i papierów wartościowym, będących instrumentami finansowymi, dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych (w tym domów maklerskich), sprzedaż tych instrumentów polskim i zagranicznym firmom inwestycyjnym oraz sprzedaż papierów w ramach obrotu zorganizowanego.

Należy zatem zwrócić uwagę, że gdyby przy zakupie/sprzedaży akcji Emitenta korzystano z pośrednictwa biura maklerskiego, transakcja mogłaby być zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% liczonej od wartości rynkowej kupowanych/zbywanych akcji Emitenta.

Podatek od czynności cywilnoprawnych jest należny i podlega uiszczeniu w ciągu 14 dni od daty transakcji, a podatnik zobowiązany jest złożyć stosowną deklarację w sprawie podatku zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych.

27.4. Zasady odpowiedzialności płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik jest zobowiązany do obliczenia i odprowadzenia podatku dochodowego u źródła do właściwego organu podatkowego w terminach przewidzianych przepisami prawa. W wypadku nieprawidłowego lub nieterminowego wykonania tych czynności, płatnik odpowiada wobec organu całym swoim majątkiem.

28. INFORMACJE DODATKOWE

28.1. Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty w formie papierowej będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, w zwykłych godzinach pracy, tj. od poniedziałku do piątku w godzinach od 9.00 do 17:00:

- 1) uchwała WZA w sprawie upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji Akcji Istniejących oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 r.,
- 3) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 2013 r.,
- 4) sprawozdania finansowe jednostek zależnych Emitenta za 2012 r. oraz za 2013 r.

Następujące dokumenty:

- 1) Statut,
- 2) odpis z KRS Spółki,
- 3) regulamin Rady Nadzorczej

dostępne są w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.privateequitymanagers.pl).

Do pierwszego dnia notowań akcji Emitenta na GPW niniejszy Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.privateequitymanagers.pl) i Oferującego (www.noblesecurities.pl).

28.2. Biegli rewidenci

28.2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2012 przeprowadził PKF Audyt Sp. z o.o., ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 548.

W imieniu spółki PKF Audyt Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012 r. sporządzonego zgodnie z MSSF przeprowadziła oraz podpisała Dorota Kubiak, Kluczowy Biegły Rewident, wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 12079.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2013 przeprowadził PKF Consult Sp. z o.o., ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 477.

W imieniu spółki PKF Consult Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013 r. sporządzonego zgodnie z MSSF przeprowadziła oraz podpisała Ewa Ogryczak, Kluczowy Biegły Rewident, wpisana przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 11577.

28.2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W 2013 r. nastąpiło połączenie PKF Consult Sp. z o.o. i PKF Audyt Sp. z o.o. w ramach grupy kapitałowej PKF, gdzie PKF Consult Sp. z o.o. zostało spółką przejmującą.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zmiana biegłego rewidenta nastąpiła z powodu połączenia opisanego powyżej.

28.3. Podmioty zaangażowane w Ofertę

28.3.1. Noble Securities S.A.

Noble Securities S.A. pełniący rolę oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym w szczególności za:

- a) doradztwo przy opracowaniu strategii Oferty,
- b) przygotowanie odpowiednich części Prospektu,
- c) organizację konsorcjum dystrybucyjnego,
- d) pełnienie funkcji oferującego Akcje Oferowane,
- e) rozliczenie transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych.

W imieniu Oferującego działa dwóch członków zarządu, w skład którego wchodzi:

Dominik Ucieklak – I Wiceprezes Zarządu

Iwona Ustach – Wiceprezes Zarządu

Norbert Kozioł – Wiceprezes Zarządu

28.3.2. Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.

Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. jest podmiotem odpowiedzialnym za usługi o charakterze doradczym w procesie przygotowania odpowiednich części Prospektu.

W imieniu Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. działa Jarosław Dubiński – Wspólnik.

28.3.3. Art Capital Spółka z o.o.

Art Capital Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie jest podmiotem odpowiedzialnym za usługi o charakterze doradczym w procesie przygotowania odpowiednich części Prospektu.

W imieniu Art Capital Spółka z o.o. działa Piotr Grzesiak.

28.4. Informacje pochodzące od ekspertów

W Prospekcie nie wykorzystano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

28.5. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

28.5.1. Noble Securities S.A.

Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa jest Oferującym oraz podmiotem zaangażowanym w sporządzenie Prospektu.

Wysokość wynagrodzenia Oferującego jest częściowo uzależniona od powodzenia Oferty. Oferujący nie posiada akcji Emitenta.

Poza ww. nie istnieją konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Oferującego w proces przeprowadzenia Oferty, jak również osoby te nie posiadają akcji Emitenta.

28.5.2. Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.

Doradca Prawny świadczy usługi doradztwa prawnego na rzecz Emitenta, Akcjonariusza Sprzedającego oraz innych podmiotów z Grupy PEmanagers. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest zależne od powodzenia Oferty.

Jarosław Dubiński, działający imieniem Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. jako wspólnik, jest akcjonariuszem Emitenta, posiadającym mniej niż 1% akcji Emitenta. Jarosław Dubiński pełni funkcję *(i)* wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz *(ii)* przewodniczącego rady nadzorczej MCI TFI, będącego podmiotem zależnym od Emitenta.

Poza ww. nie istnieją konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty. Nie istnieją konflikty interesów osób zaangażowanych ze strony Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. o istotnym znaczeniu dla Oferty.

28.5.3. Art Capital Spółka z o.o.

Art Capital Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie otrzyma wynagrodzenie związane ze świadczeniem usług o charakterze doradczym dotyczących sporządzenia Prospektu niezależne od powodzenia Oferty. Wynagrodzenie Art Capital Spółka z o.o. nie jest również uzależnione od wielkości środków, jakie Akcjonariusz Sprzedający uzyska z Oferty.

Pomiędzy działaniami Art Capital Spółka z o.o. i Emitenta nie istnieją konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty. Nie istnieją konflikty interesów osób zaangażowanych ze strony Art Capital Spółka z o.o. o istotnym znaczeniu dla Oferty, jak również osoby te nie posiadają akcji Emitenta.

29. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

29.1. Spółka

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto żadnych faktów, których ujawnienie mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Sylwester Janik

Wiceprezes Zarządu

Wojciech Marcińczyk

Wiceprezes Zarządu

Ewa Ogryczak

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Konopiński

Członek Zarządu

29.2. Akcjonariusz Sprzedający

29.2.1. Zakres odpowiedzialności Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie dotyczące Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. oraz dokonywanej przez Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. sprzedaży Akcji Oferowanych.

29.2.2. Oświadczenie Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiedzialny jest Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0., reprezentowany przez MCI TFI są prawdziwe rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Sylwester Janik
Członek Zarządu
MCI Capital TFI S.A.

Wojciech Marcińczyk
Członek Zarządu
MCI Capital TFI S.A.

Ewa Ogryczak
Członek Zarządu
MCI Capital TFI S.A.

29.3. Oferujący

29.3.1. Firma, siedziba i adres Oferującego

Firma:	Noble Securities Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Numer telefonu:	(+48 22) 244 – 13 - 03
Numer faksu:	(+48 12) 411 – 17 - 66
Adres internetowy:	biuro@noblesecurities.pl
Adres e-mail:	www.noblesecurities.pl

29.3.2. Zakres odpowiedzialności Oferującego

Oferujący odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 21, 25, 28.3.1, 28.5.1, 29.3.2 i odpowiednich punktach Podsumowania.

29.3.3. Oświadczenie Oferującego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiedzialny jest Oferujący są prawdziwe rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Dominik Ucieklak
I Wiceprezes Zarządu

Norbert Koziół
Wiceprezes Zarządu

29.4. Doradca Prawny

29.4.1. Firma, siedziba i adres Doradcy Prawnego

Firma:	Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Zielna 37, 00-108 Warszawa
Numer telefonu:	(+48 22) 436 - 06 - 01
Numer faksu:	(+48 22) 436 - 06 - 02
Adres internetowy:	www.dfj-law.pl
Adres e-mail:	kancelaria@dfj-law.pl

29.4.2. Zakres odpowiedzialności Doradcy Prawnego

Doradca Prawny odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 14.1., 14.3., 15.1., 18.1., 18.2.1., 18.2.2. oraz 19.1. Prospektu.

29.4.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiedzialny jest Doradca Prawny są prawdziwe rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Jarosław Dubiński

Wspólnik

29.5. Doradca Finansowy

29.5.1. Firma, siedziba i adres Doradcy Finansowego

Nazwa (firma): Art Capital Sp. z o.o.
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Starowiślna 83 lok. 6, 31-052 Kraków
Numery telekomunikacyjne:
tel.: (12) 428 50 60
faks: (12) 429 66 22
Adres poczty elektronicznej: art-capital@art-capital.pl
Adres strony internetowej: www.art-capital.pl

29.5.2. Zakres odpowiedzialności Doradcy Finansowego

Doradca Finansowy odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 2.1.1-2.1.5, 2.1.7-2.1.9, 2.2.2-2.2.6, 3.2, 3.3, 7-9, 10.1-10.4, 11, 28.1-28.2, 28.3.3, 28.5.3, 29.5 i odpowiednich punktach Podsumowania.

29.5.3. Oświadczenie Doradcy Finansowego

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których odpowiedzialny jest Art Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie są prawdziwe rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Piotr Grzesiak
Prezes Zarządu

30. HISTORYCZNE I ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Emitent prezentuje w Prospekcie:

- a) sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.
- b) sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.,
- c) śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.,

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską (dalej: MSSF). Historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. zostały przez Emitenta zaprezentowane zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, w sposób zapewniający ich porównywalność. Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych Emitenta została zamieszczona w pkt 30.1. Prospektu.

Historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. zostały przez Emitenta zaprezentowane zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, w sposób zapewniający ich porównywalność. Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych Emitenta została zamieszczona w pkt 30.1. Prospektu.

Według Zarządu brak jest przesłanek sporządzenia informacji finansowych *pro forma* (tj. znaczących zobowiązań finansowych lub też transakcji, które mogłyby spowodować znaczącą zmianę brutto), wobec powyższego Emitent nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych *pro forma*.

Biegły rewident nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie o historycznych informacjach finansowych, zamieszczonych w Prospekcie, wyrażone przez biegłego rewidenta nie zawierały zastrzeżeń, ani objaśnień.

Poza historycznymi informacjami finansowymi Emitenta żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie nie zostały zbadane przez uprawnionych biegłych rewidentów. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. zostało przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów. Biegli rewidenci wykonali usługę poświadczającą zarządcze informacje finansowe za rok 2012, zamieszczone w Załączniku nr 4 do Prospektu.

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku 2013.

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Emitent nie opublikował żadnych śródrocznych ani kwartalnych danych finansowych.

30.1. Opinie biegłego rewidenta

30.1.1. Opinia i raport niezależnego biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1.01.2013 do 31.12.2013



OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.
w
Warszawie
za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę



**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Ewa Ogryczak
Biegły rewident nr 11577

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa,
28 luty 2014 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

30.1.2. Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1.01.2013 do 31.12.2013

PKF

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej
Private Equity Managers S.A.
w
Warszawie
za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	11
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu:	25.11.2010 r.
Numer rejestru:	371491
REGON:	142695638
NIP:	5252493938

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2013 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 17.346 tys. zł przedstawiała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Wartość		Udział	
		Ilość głosów (w %)	nominalna akcji w zł '000	w kapitale zakładowym (w %)	
MCI Management S.A.	17 345 561	100,0%	17 345,6	100,0%	

Na dzień wydania opinii 100% akcji jednostki dominującej jest w sposób pośredni i bezpośredni w posiadaniu MCI Management SA.

- MCI Management S.A. 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).

W dniu 18 grudnia 2013 jednostka dominująca dokonała wykupu akcji własnych celem ich umorzenia. Wartość nabytych akcji własnych w celu umorzenia to 80.000 tys. zł. Wartość nabycia stanowi historyczną wartość akcji PEM S.A. Umorzenie akcji własnych do dnia podpisania niniejszego sprawozdania nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Jednostka dominująca 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.

W styczniu 2014 roku jednostka dominująca otrzymała kredyt i został on przeznaczony na spłatę pozostałej części zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- MCI Capital TFI S.A.,
- PEMSA Holding Limited,
- MCI.Partners FIZ,
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA,
- MCI Asset Management Sp. z o.o.,
- ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management SKA,
- ImmoPartners Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą (są to Spółki utworzone w III kwartale 2013):

- MCI Asset Management II Sp. z o.o. S.K.A.,
- MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. nie występują jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, które nie zostały objęte konsolidacją.

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2013 r. i do dnia wydania opinii wchodził:

- | | |
|-----------------------|-----------------------|
| • Tomasz Czechowicz | – Prezes Zarządu, |
| • Sylwester Janik | – Wiceprezes Zarządu, |
| • Magdalena Pasecka | – Członek Zarządu, |
| • Wojciech Marcińczyk | – Członek Zarządu, |
| • Norbert Biedrzycki | – Członek Zarządu. |

True

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Ewa Ogryczak
Numer w rejestrze: 11577

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000034774
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII
Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 128.050,00 zł
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 20.01.2014 r. potwierdzoną uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16.12.2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 20.01.2014 r. do 24.01.2014 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Private Equity Managers S.A. sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Audit Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 19 czerwca 2013 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13.06.2013 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Sp. z o.o.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
Private Equity Managers S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
MCI Capital TFI S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń (*)	pełna
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń (*)	pełna
MCI Asset Management Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Brak opinii (**)	pełna
ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A	PKF Consult Sp. z o.o.	Brak opinii (**)	pełna

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

ImmoPartners Sp. z o.o.	PKF Consult Sp. z o.o.	Brak opinii (**)	pełna
MCI.Partners FIZ	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
PEMSA Holding Limited	AOG (Cyprus) Limited	Bez zastrzeżeń (*)	pełna
MCI Asset Management II Sp. z o.o. S.K.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Brak opinii (**)	pełna
MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Brak opinii (**)	Pełna

(*) dane finansowe zostały zbadane, ale do dnia wydania opinii dotyczącej skonsolidowanego sprawozdania finansowego opinie do sprawozdań jednostkowych nie zostały jeszcze wydane.

(**) dane finansowe spółek zależnych nie podlegały badaniu, ale zostały zweryfikowane na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Fw

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31-12-2013 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2012 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	51	0%	77	0%
Wartości niematerialne	9	0%	8	0%
Wartość firmy	83 963	43%	89 360	67%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	949	0%	1 000	1%
Należności handlowe oraz pozostałe	500	0%	89	0%
	85 472	44%	90 534	68%
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe	68 126	35%	14 600	11%
Udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	1 768	1%	1 634	1%
Udzielone pożyczki dla jednostek pozostałych	1 132	1%	1 043	1%
Inne aktywa finansowe	11 610	6%	17 873	13%
Rozliczenia międzyokresowe		0%		0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 706	13%	7 272	5%
Aktywa przeznaczone do likwidacji	562	0%	-	0%
	107 904	56%	42 422	32%
SUMA AKTYWÓW	193 376	100%	132 956	100%
PASYWA				
	31-12-2013 zł '000	% sumy bilansowej	31-12-2012 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	17 346	9%	17 346	13%
Kapitał zapasowy	89 349	46%	89 349	67%
Akcje własne	(80 000)	-41%	-	0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	94	0%	52	0%
Inne całkowite dochody	(690)	0%	(1)	0%
Niepodzielony wynik finansowy	16 490	9%	(504)	0%
Wynik finansowy bieżącego okresu	67 732	35%	16 994	13%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	110 321	57%	123 236	93%
Kapitał własny razem	110 321	57%	123 236	64%
Zobowiązania długoterminowe				
Obligacje	40 091	21%	-	0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	45	0%	171	0%
	40 136	21%	171	0%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	2 033	1%	2 294	2%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	40 733	21%	6 309	5%
Rezerwy krótkoterminowe	153	0%	946	1%
	42 919	22%	9 549	7%
SUMA PASYWÓW	193 376	100%	132 956	100%

tu

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

**2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane
sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	2013 % przychodów zł '000 ze sprzedaży		2012 % przychodów zł '000 ze sprzedaży	
Przychody netto ze sprzedaży	78 179	100%	30 490	100%
Przychody ze sprzedaży produktów	78 179	100%	30 490	100%
Koszt własny sprzedaży	(3 620)	-6%	(10 611)	-35%
Koszt własny sprzedaży	(3 620)	-5%	(10 611)	-35%
Zysk brutto na sprzedaży	74 559	95%	19 879	65%
Koszty ogólnego zarządu	(2 985)	-4%	(2 540)	-8%
Pozostałe przychody operacyjne	246	0%	371	1%
Pozostałe koszty operacyjne	(5 672)	-7%	(1 173)	-4%
Zysk na działalności operacyjnej	66 148	85%	16 537	54%
Przychody finansowe	1 958	3%	(1 091)	-4%
Koszty finansowe	(270)	0%	1 177	4%
Zysk przed opodatkowaniem	67 836	87%	16 623	55%
Podatek dochodowy	33	0%	371	1%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	67 869	87%	16 994	56%
Wynik na działalności zaniechanej	(137)	0%	-	0%
Zysk netto	67 732	87%	16 994	56%
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(689)	-1%	(1)	0%
Suma dochodów całkowitych	67 043	86%	16 993	56%

Two

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2013	2012
1. Rentowność sprzedaży		
wynik na sprzedaży brutto x 100% przychody netto	95,4%	65,2%
2. Rentowność kapitału własnego		
wynik netto x 100% średni stan kapitałów własnych	58,0%	39,3%
3. Szybkość obrotu należności		
średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto	193 dni	87 dni
4. Stopa zadłużenia		
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100% aktywa ogółem	43,0%	6,7%
5. Wskaźnik płynności		
aktywa obrotowe zobowiązania krótkoterminowe	2,5	4,5

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.*

odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Private Equity Managers S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Ewa Ogryczak
Biegły rewident nr 11577

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa,
28 luty 2014 r.

30.1.3. Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1.01.2012 do 31.12.2012

PKF

*OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA*
dotycząca skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.
W
Warszawie
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę

an

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
*Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

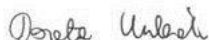
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Dorota Kubiak
Biegły rewident nr 12079

PKF Audyt Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, 17 czerwca 2013 r.

30.1.4. Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1.01.2012 do 31.12.2012

PKF

Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej
Private Equity Managers S.A.
w
Warszawie
za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	5
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
2.	Część analityczna raportu	8
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	10
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	10
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	10
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	11
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu:	25.11.2010 r.
Numer rejestru:	371491
REGON:	142695638
NIP:	5252493938

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2012 r. struktura własności kapitału zakładowego jednostki dominującej w wysokości 17.345,6 tys. złotych przedstawiała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość	Udział
			nominalna akcji zł '000	w kapitale zakładowym (w %)
MCI Management S.A.	17 345 561	100,0%	17 345,6	100,0%

Spółka MCI Partners S.A. została zawiązana dnia 28.10.2010 r. aktem notarialnym Rep. A nr 17133/2010. Kapitał zakładowy wynosił 100 tys. złotych i dzielił się na 100.000 akcji serii A. Kapitał zakładowy został opłacony w całości przez MCI Management S.A.

W dniu 08.11.2011 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do 600 tys. złotych poprzez emisję 500.000 akcji serii B. MCI Management S.A. objęło akcje serii B w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 12.01.2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do 5.656 tys. złotych poprzez emisję 5.056.000 akcji serii C. MCI Management S.A. objęło akcje serii C w zamian za wkład niepieniężny w postaci 2.475.000 akcji MCI Capital TFI S.A. o łącznej wartości nominalnej 2.475 tys. złotych i łącznej wartości godziwej 10.112 tys. złotych.

W dniu 13.03.2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do 12.906 tys. złotych poprzez emisję 7.250.000 akcji serii D. MCI Management S.A. objęło akcje serii D w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 17.05.2012 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy spółki z MCI Partners S.A. na Private Equity Managers S.A. oraz w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do 17.345,6 tys. złotych poprzez emisję 4.439.561 akcji serii E. MCI Management S.A. objęło akcje serii E w zamian za wkład pieniężny.

Wszystkie podwyższenia kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Q

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Private Equity Managers S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- MCI Capital TFI S.A.,
- PEMS Holding Limited,
- MCI.Partners FIZ,
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA,
- MCI Asset Management Sp. z o.o.,
- ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management SKA,
- ImmoPartners Sp. z o.o.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 r., w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- MCI Capital TFI S.A. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 05.02.2012 r. do 31.12.2012 r.
- PEMS Holding Limited – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 06.08.2012 r. do 31.12.2012 r.
- MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 09.05.2012 r. do 31.12.2012 r.
- MCI Asset Management Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 06.06.2012 r. do 31.12.2012 r.
- ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management SKA – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 28.05.2012 r. do 31.12.2012 r.
- ImmoPartners Sp. z o.o. – jednostka objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 06.06.2012 r. do 31.12.2012 r.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe po raz pierwszy za 2012 rok. Na dzień 31.12.2011 r. jednostka dominująca posiadała tylko certyfikaty inwestycyjne MCI.Partners FIZ.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. nie występują jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, które nie zostały objęte konsolidacją.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

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

Zarząd rozpoczął rok 2012 w następującym składzie:

- Konrad Sitnik – Prezes Zarządu
- Sylwester Janik – Wiceprezes Zarządu
- Magdalena Pasecka – Członek Zarządu
- Wojciech Marcińczyk – Członek Zarządu
- Michał Chyczewski – Członek Zarządu.

Zmiany w składzie Zarządu od początku roku obrotowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego:

- W dniu 14 sierpnia 2012 r. wpłynęła do Spółki rezygnacja z dniem 15 sierpnia 2012 r. z pełnienia funkcji Członka Zarządu, Prezesa Zarządu złożona przez Konrada Sitnika.
- W dniu 17 października 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania Tomasza Czechowicza do Zarządu Spółki i powierzono mu funkcję Prezesa Zarządu oraz powołania Norberta Biedrzyckiego do Zarządu Spółki i powierzono mu funkcję Członka Zarządu.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Dorota Kubiak
Numer w rejestrze: 12079

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: 19875
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 80.000 zł
Numer NIP: 7251013699

PKF Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 20.08.2012 r. potwierdzoną uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 18.02.2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 03.06.2013 r. do 17.06.2013 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. zostało po raz pierwszy sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Private Equity Managers S.A. i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13.06.2013 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaiścieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.



**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Audyt Sp. z o.o.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., które zostały zbadane i uzyskały opinię:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
Private Equity Managers S.A.	PKF AUDYT Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
MCI Capital TFI S.A.	PKF AUDYT Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	PKF AUDYT Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
MCI Asset Management Sp. z o.o.	PKF AUDYT Sp. z o.o.	Brak opinii (*)	pełna
ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	PKF AUDYT Sp. z o.o.	Brak opinii (*)	pełna
ImmoPartners Sp. z o.o.	PKF AUDYT Sp. z o.o.	Brak opinii (*)	pełna
MCI .Partners FIZ	Ernst & Young Audit Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna
PEMSA Holding Limited	AOG (Cyprus) Limited	Bez zastrzeżeń	pełna

(*) dane finansowe spółek zależnych nie podlegały badaniu, ale zostały zweryfikowane na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31-12-2012	% sumy	31-12-2011	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	77	0,1%	-	0,0%
Wartości niematerialne	8	0,0%	-	0,0%
Wartość firmy	98 403	69,3%	-	0,0%
Inne aktywa finansowe	-	0,0%	100	38,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 000	0,7%	-	0,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	89	0,1%	-	0,0%
	99 577	70,1%	100	38,2%
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe należności	14 600	10,3%	5	1,9%
Udzielone pożyczki dla jednostek powiązanych	1 634	1,2%	-	0,0%
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	1 043	0,7%	-	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	3 355	2,4%	-	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 790	15,3%	157	59,9%
	42 422	29,9%	162	61,8%
SUMA AKTYWÓW	141 999	100,0%	262	100,0%
PASYWA				
	31-12-2012	% sumy	31-12-2011	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	17 346	12,2%	600	229,0%
Kapitał zapasowy	89 349	62,9%	-	0,0%
Pozostałe kapitały	52	0,0%	-	0,0%
Inne całkowite dochody	(1)	0,0%	-	0,0%
Niepodzielony wynik finansowy	(367)	-0,3%	(4)	-1,5%
Wynik finansowy bieżącego okresu	26 037	18,3%	(363)	-138,5%
	132 416	93,3%	233	88,9%
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	171	0,1%	-	0,0%
	171	0,1%	-	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki	2 294	1,6%	11	4,2%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	6 172	4,3%	18	6,9%
Rezerwy krótkoterminowe	946	0,7%	-	0,0%
	9 412	6,6%	29	11,1%
SUMA PASYWÓW	141 999	100,0%	262	100,0%

Oh

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2012 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży	30 490	100,0%	-	-
Koszt własny sprzedaży	10 611	34,8%	-	-
Zysk brutto na sprzedaży	19 879	65,2%	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(2 540)	-8,3%	(349)	-
Pozostałe przychody operacyjne	9 414	30,9%	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	(1 173)	-3,8%	-	-
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	586	1,9%	-	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	26 166	85,8%	(349)	-
Koszty finansowe (netto)	(500)	-1,6%	(14)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	25 666	84,2%	(363)	-
Podatek dochodowy	(371)	-1,2%	-	-
Strata netto z działalności kontynuowanej	26 037	85,4%	(363)	-
Strata netto	26 037	85,4%	(363)	-
Suma dochodów całkowitych	26 037	85,4%	(363)	-

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

	2012	2011
1. Rentowność sprzedaży		
<u>wynik na sprzedaży brutto x 100%</u> przychody netto	65,2%	n/d ¹
2. Rentowność kapitału własnego		
<u>wynik netto x 100%</u> średni stan kapitałów własnych	39,3%	wartość ujemna
3. Szybkość obrotu należności		
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto	87 dni	n/d ¹
4. Stopa zadłużenia		
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> aktywa ogółem	6,7%	11,1% ¹
5. Wskaźnik płynności		
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	4,5	5,6 ¹

9

PKF Audyf Sp. z o.o. <-> 02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6, lok. 1B, tel.(22) 560 76 50, fax. (22) 560 76 63

a

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

*Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.*

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części



Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r.

odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

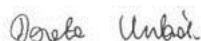
3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Private Equity Managers S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2012 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Dorota Kubiak
Biegły rewident nr 12079

PKF Audyt Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, 17 czerwca 2013 r.

30.2. Historyczne informacje finansowe

30.2.1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

GRUPA KAPITAŁOWA
Private Equity Managers S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

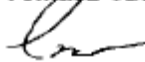
Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący zysk netto w kwocie 67 732 tys. zł.	3
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dochód w kwocie 67 043 tys. zł	3
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 193 376 tys. zł	4
Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 12 915 tys. zł	5
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 17 434 tys. zł	6
Informacje ogólne	7
Noty do sprawozdania finansowego	8

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone i podpisane przez Zarząd Spółki.

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz



Wiceprezes Zarządu
Sylwester Janik



Członek Zarządu
Magdalena Pasecka



Członek Zarządu
Wojciech Marcińczyk



Członek Zarządu
Norbert Biedrzycki



Prowadzenie ksiąg rachunkowych:
Mazars Polska Sp. z o.o.
00-549 Warszawa, ul. Piękna 18

MAZARS POLSKA Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa
Tel.: (48-22) 255 52 00
Fax: (48-22) 255 52 99
Regon: 010381827. NIP: 526-00-19-051

z up. Anna Chmiśwał

Warszawa, 8 lutego 2014

WYBRANE DANE FINANSOWE

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 EUR'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	78 179	30 490	18 566	7 305
Zysk na działalności operacyjnej	66 148	16 537	15 708	3 962
Zysk przed opodatkowaniem	67 836	16 623	16 109	3 983
Zysk netto	67 732	16 994	16 085	4 072
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 634	(5 552)	3 475	(1 330)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	3 791	21 022	900	5 037
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(443)	(8 355)	(105)	(2 002)
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 434	7 115	4 140	1 705
Aktywa, razem	193 376	132 956	46 628	32 522
Zobowiązania długoterminowe	40 136	171	9 678	42
Zobowiązania krótkoterminowe	42 919	9 549	10 349	2 336
Kapitał własny	110 321	123 236	26 601	30 144
Kapitał podstawowy	17 346	17 346	4 183	4 243
Liczba akcji (w szt.)	17 345 561	17 345 561	17 345 561	17 345 561
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	3,90	0,98	0,93	0,23
Wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	6,36	7,10	1,53	1,74

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4,1472 a na dzień 31 grudnia 2012 roku – 4,0882

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- *poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym roku; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku – 4,2110, a dla roku 2012 – 4,1736.*

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

		Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	78 179	30 490
Koszt własny sprzedaży	3	(3 620)	(10 611)
Zysk brutto na sprzedaży		74 559	19 879
Zyski (straty) z inwestycji		-	-
Koszty ogólnego zarządu	3	(2 985)	(2 540)
Pozostałe przychody operacyjne	4	246	371
Pozostałe koszty operacyjne	4	(5 672)	(1 173)
Zysk na działalności operacyjnej		66 148	16 537
Koszty finansowe	5	(270)	(1 091)
Przychody finansowe	6	1 958	1 177
Zysk przed opodatkowaniem		67 836	16 623
Podatek dochodowy	6	33	371
Zysk netto z działalności kontynuowanej		67 869	16 994
Wynik na działalności zaniechanej		(137)	-
Zysk netto za okres obrotowy		67 732	16 994
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		67 732	16 994
- udziały nie dające kontroli		-	-
		67 732	16 994
Inne całkowite dochody netto			

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

<i>Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych</i>		(689)	(1)
		67 043	16 993
<i>Zysk na jedną akcję</i>	7	3,90	0,98
<i>Rozwodniony zysk na jedną akcję</i>	7	3,90	0,98

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2013

		<i>Stan na dzień</i>	<i>Stan na dzień</i>
		31.12.2013	31.12.2012
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
<i>Rzeczowe aktywa trwałe</i>		51	77
<i>Wartości niematerialne</i>		9	8
<i>Wartość firmy</i>	8	83 963	89 360
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>		949	1 000
<i>Należności handlowe oraz pozostałe</i>	11	500	89
		85 472	90 534
Aktywa obrotowe			
<i>Należności handlowe oraz pozostałe</i>	10	68 126	14 600
<i>Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek</i>	11	1 768	1 634
<i>Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek</i>	11	1 132	1 043
<i>Inne aktywa finansowe</i>	9	11 610	17 873
<i>Środki pieniężne</i>	12	24 706	7 272
		107 342	42 422
<i>Aktywa przeznaczone do likwidacji</i>		562	-
Aktywa razem		193 376	132 956
Kapitał własny			
<i>Kapitał podstawowy</i>	13	17 346	17 346
<i>Kapitał zapasowy</i>	13	89 349	89 349
<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>		94	52
<i>Inne całkowite dochody</i>		(690)	(1)
<i>Akcje własne</i>	13	(80 000)	-
<i>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</i>		16 490	(504)

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

<i>Zysk netto okresu obrotowego</i>		67 732	16 994
<i>Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej</i>		110 321	123 236
<i>Udziały nie dające kontroli</i>		-	-
<i>Razem kapitały własne</i>		110 321	123 236
<i>Zobowiązanie długoterminowe</i>			
<i>Obligacje</i>	14	40 091	-
<i>Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>		45	171
		40 136	171
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe</i>	15	40 733	6 309
<i>Pożyczki i kredyty bankowe</i>	16	2 033	2 294
<i>Rezerwy krótkoterminowe</i>		153	946
		42 919	9 549
<i>Pasywa razem</i>		193 376	132 956

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Inne całkowite dochody	Akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej
				emisja akcji powyżej wartości nominalnej	rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na dzień 31.12.2011	600	(4)	(363)	-	-	-	-	233
Podwyższenie kapitału	16 746	-	-	-	-	-	-	16 746
Korekta błędu podstawowego	-	(137)	-	-	-	-	-	(137)
rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	52	-	-	52
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	89 385	-	-	-	89 385
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Koszty emisji akcji	-	-	-	(36)	-	-	-	(36)
Przeniesienie wyniku	-	(363)	363	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	16 994	-	-	-	-	16 994
Stan na dzień 31.12.2012	17 346	(504)	16 994	89 349	52	(1)	-	123 236

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Stan na dzień 31.12.2012	17 346	(504)	16 994	89 349	52	(1)	-	123 236
<i>Umorzenie akcji własnych</i>	-	-	-	-	-	-	(80 000)	(80 000)
<i>rozliczenie kosztów programu opcji menadżerskich</i>	-	-	-	-	42	-	-	42
<i>Emisja akcji powyżej wartości nominalnej</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Inne całkowite dochody</i>	-	-	-	-	-	(689)	-	(689)
<i>Przeniesienie wyniku</i>	-	16 994	(16 994)	-	-	-	-	-
<i>Wynik okresu</i>	-	-	67 732	-	-	-	-	67 732
Stan na dzień 31.12.2013	17 346	16 490	67 732	89 349	94	(690)	(80 000)	110 321

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

	<i>Stan na dzień</i>	<i>Stan na dzień</i>
	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Zysk netto roku obrotowego	67 732	16 994
Korekty:		
<i>Podatek dochodowy</i>	<i>(152)</i>	<i>-</i>
<i>Amortyzacja środków trwałych</i>	<i>39</i>	<i>11</i>
<i>(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych</i>	<i>-</i>	<i>1</i>
<i>Straty (zyski) z tytułu zmian wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych wykazywanych według wartości godziwej</i>	<i>-</i>	<i>122</i>
<i>Przychody z tytułu odsetek</i>	<i>(1 321)</i>	<i>(820)</i>
<i>Przychody z tytułu dywidend</i>	<i>(50)</i>	<i>50</i>
<i>Koszty odsetek</i>	<i>411</i>	<i>(42)</i>
<i>(Zyski)/straty kursowe na kredytach i pożyczkach</i>	<i>-</i>	<i>(1)</i>
<i>Inne korekty</i>	<i>2 836</i>	<i>(21 729)</i>
<i>Korekta wartości firmy</i>	<i>4 920</i>	<i>-</i>

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

<i>Zmiana stanu rezerw</i>	(316)	1 049
<i>Zmiana stanu należności handlowe oraz pozostałe należności</i>	(53 951)	(15 070)
<i>Zmiana stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań</i>	(5 439)	13 883
<i>Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego</i>	(75)	-
	<hr/>	<hr/>
	(53 098)	(22 546)
<i>Wpływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</i>	14 634	(5 552)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
<i>Odsetki otrzymane</i>	7	147
<i>Rozliczenia (wpływy) na krótkoterminowych papierach wartościowych</i>	1 079	64 159
<i>Wydatki na nabycie weksli</i>	2 721	(64 993)
<i>Wydatki na pożyczki udzielone</i>	-	(8 000)
<i>Wydatki na zakup majątku trwałego</i>	(16)	(4)
<i>Inne wpływy i wydatki inwestycyjne</i>	-	23 713
<i>Wpływy z udzielonych pożyczek</i>	-	6 000
	<hr/>	<hr/>
<i>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</i>	3 791	21 022

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów, kapitałów oraz dopłat do kapitału	-	5 550
Splata kredytów	-	(131)
Splata zaciągniętych pożyczek i kredytów	(384)	
Splata dłużnych papierów wartościowych	(3 419)	-
Odsetki zapłacone od obligacji	94	(194)
Odsetki zapłacone	(239)	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	150	-
Zaciągnięcie kredytów	-	2 101
Pozostałe	3 355	(15 681)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(443)	(8 355)
Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do likwidacji	(548)	
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych	17 434	7 115
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	7 272	157
Saldo zamknięcia środków pieniężnych	24 706	7 272

Informacje ogólne

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

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

- REGON 142695638
- NIP 525-24-93-938
- Siedziba Spółki mieści się przy ul. Emilii Plater 53, w Warszawie.
- Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej *Private Equity Managers S.A.* na 31 grudnia 2013 wchodziły następujące jednostki:

Spółka dominująca:

- ***Private Equity Managers S.A.***
Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Spółki zależne:

- ***MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.***
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi.
- ***PEMSA Holding Limited***
*Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu *MCI.Partners FIZ*.*
- ***MCI.Partners FIZ***
Fundusz posiadający w swoim portfelu akcje spółki zarządzającej aktywami oraz udziały jej komplementariusza.
- ***MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.***
*Spółka zarządzająca funduszami: *MCI.PrivateVentures FIZ*, *MCI.BioVentures FIZ*, *Helix Ventures Partners FIZ*, *Internet Ventures FIZ*.*
- ***MCI Asset Management Sp. z o.o.***
*Komplementariusz spółki *MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.**
- *****ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A.***

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

Spółka zarządzająca funduszem inwestycyjnym nieruchomościowym MCI.CreditVentures FIZ.

– ****ImmoPartners Sp. z o. o**

Komplementariusz spółki ImmoPartners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A.

– ***MCI Asset Management II Sp. z o.o. S.K.A.**

Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.

– ***MCI Asset Management IV Sp. Z o.o. S.K.A.**

**Spółki utworzone w III kwartale 2013*

*** Spółki postawione w stan likwidacji w styczniu 2014*

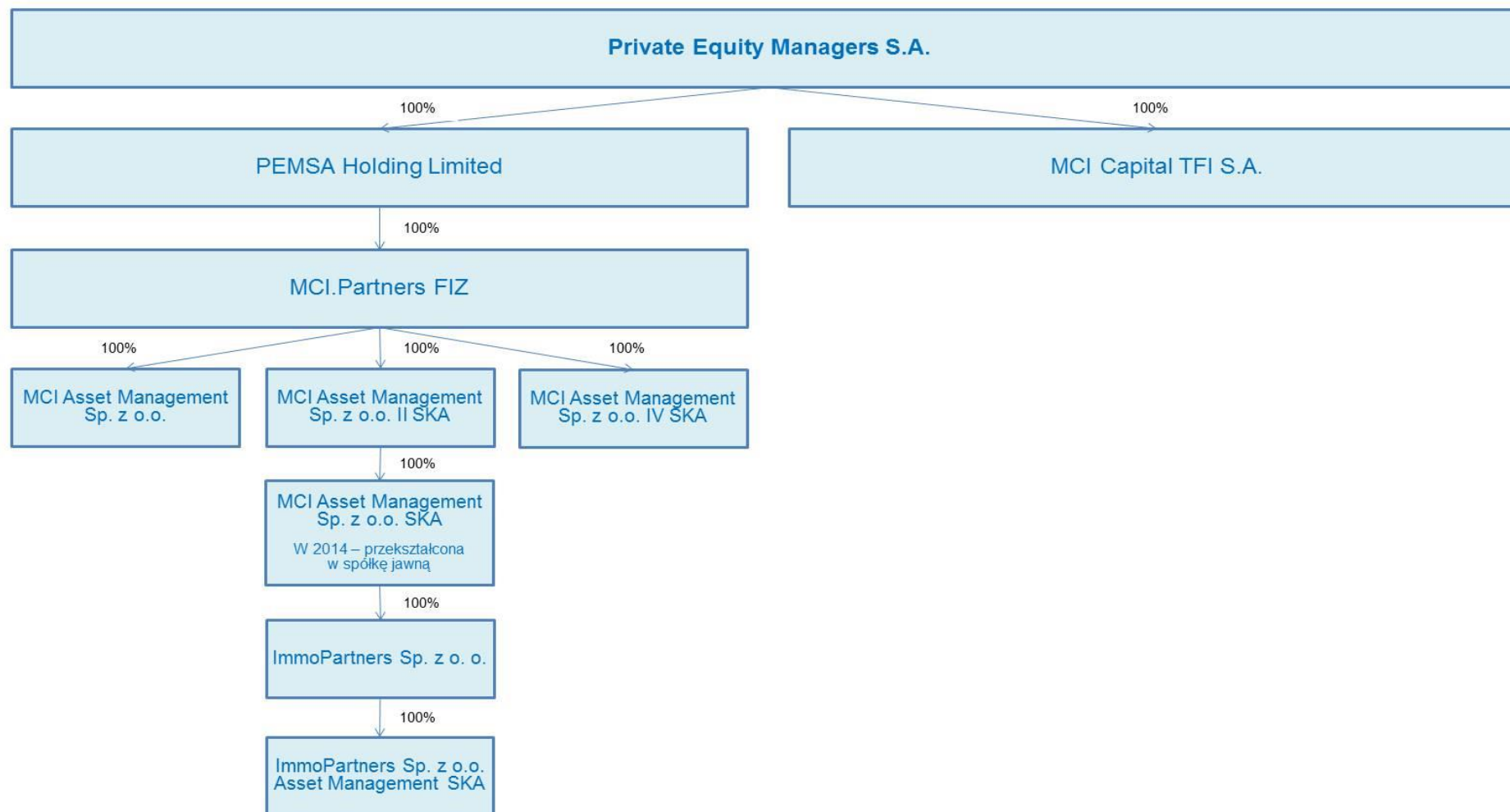
Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych.

Powyższe spółki objęte zostały konsolidacją metodą pełną.

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych – PEM S.A. posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

Struktura Grupy PEM na dzień 31.12.2013



NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią głównie przychody z zarządzania sześcioma funduszami inwestycyjnymi przez Grupę PEM (MCI Capital TFI S.A. i MCI Asset Management S.K.A.).

Przychody stanowią przede wszystkim:

- **Wynagrodzenie stałe** to wynagrodzenie naliczane i pobierane kwartalnie. Stanowi ono procent wartości aktywów danego funduszu inwestycyjnego (określony w statucie funduszy), średnie stawki to 2,75%. Wyceny aktywów funduszy sporządzane są na koniec każdego kwartału i od wycenionej wartości aktywów naliczane jest wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie pobierane jest od wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, niezależnie czy są w posiadaniu Grupy MCI czy innych podmiotów spoza Grupy MCI.
- Wynagrodzenie, które uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na certyfikat Inwestycyjny (dalej zwane **wynagrodzeniem za sukces**) to wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów funduszu powyżej określonej wartości (najczęściej wzrostu wartości aktywów o co najmniej 10% rocznie/pobierane od kwoty wzrostu wartości aktywów powyżej 10%) i pobierane jest na dzień emisji certyfikatów, umorzeń oraz na koniec roku.

Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – porównanie 2013 i 2012

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0	9 110	7 002
Zarządzanie funduszem MCI.EuroVentures 1.0	5 690	3 121
Zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ	1 800	1 734
Zarządzanie funduszem MCI.BioVentures FIZ	264	790
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ	531	464
Zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ	2 358	1 926
Zarządzanie funduszem Gandalf Aktywnej Alokacji SFIO	-	380
Razem wynagrodzenie stałe	19 753	15 417
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie MCI.EuroVentures 1.0	57 290	-
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0	238	15 073

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	57 528	15 073
Razem wynagrodzenie zmienne		
<i>Inne przychody</i>	898	-
Razem przychody	78 179	30 490

Wzrost przychodów z tytułu zarządzania w porównaniu do roku poprzedniego dotyczy przede wszystkim wypłaconego wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. Uchwała o wypłacie wynagrodzenia zmiennego podjęta została w grudniu 2013 roku. Wypłata wynagrodzenia nastąpiła w lutym 2014. Powyższe wynagrodzenie było pobrane po raz pierwszy od dnia założenia funduszu MCI.EuroVentures 1.0 w 2008 roku.

Fundusz MCI.EuroVentures 1.0 osiągnął wyjątkowo wysoki, 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.

Dodatkowo różnica w przychodach w latach 2013 i 2012 jest związana z nabyciem kontroli nad spółką MCI Capital TFI S.A. w lutym 2012 roku. Grupa PEM w roku 2012 objęła tylko 96% łącznej kwoty przychodów za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi

2. Wartość aktywów pod zarządzaniem (wg wartości aktywów netto funduszy dla funduszy tradycyjnych), stanowiących podstawę do pobrania wynagrodzeń za zarządzanie

	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 31.12.2012	% wartości Certyfikatów w posiadaniu
	PLN'000	PLN'000	**Grupy MCI
MCI.TechVentures 1.0 FIZ	367 257	294 237	78%
MCI.EuroVentures 1.0 FIZ	352 514	238 336	100 %
MCI.BioVentures FIZ	4 455	16 871	91%
***MCI.CreditVentures FIZ	52 036	51 519	100%
MCI.Partners FIZ	170 807	89 634	100%
Helix Ventures Partners FIZ	40 000 *	40 000	50%
Internet Ventures FIZ	100 000 *	100 000	52%
	1 087 068	830 597	

* Fundusze commitmentowe - Całość zobowiązania inwestorów wg umowy związanej z założeniem funduszu/ wartość, od której pobierany jest określony % wynagrodzenia za zarządzanie.

** Grupa PEM jest częścią Grupy MCI

*** Fundusz 27 grudnia 2013 postawiony w stan likwidacji. Aktywa przenoszone do funduszu MCI.BioVentures FIZ.

3. Koszty rodzajowe

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(39)	(10)
Zużycie materiałów i energii	(20)	(23)
Usługi obce	(2 407)	(1 391)
Zarządzanie funduszami	(1 831)	(9 885)
Podatki i opłaty	(113)	(21)
Wynagrodzenia	(1 848)	(1 577)
Świadczenia na rzecz pracownika	(14)	(6)
Ubezpieczenia społeczne	(69)	(64)
Pozostałe koszty	(264)	(174)
	(6 605)	(13 151)
Koszty ogólnego zarządu	(2 985)	(2 540)
Koszt własny sprzedaży	(3 620)	(10 611)
	(6 605)	(13 151)

Zmniejszenie kosztów dotyczących zarządzania funduszami w roku 2013 jest związane przede wszystkim z reorganizacją struktury Grupy PEM w roku 2012. W maju 2012 nastąpiło nabycie kontroli nad spółką MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. - zarządza funduszami w imieniu MCI Capital TFI S.A i otrzymuje ponad 90% wynagrodzeń za zarządzanie od TFI. Do maja 2012 koszty z tytułu zarządzania ponoszone przez TFI na rzecz tej spółki nie były wyłączane korektami konsolidacyjnymi, bo spółka ta nie należała do Grupy PEM przed majem 2012 i w związku z tym obciążają rachunek wyników Grupy PEM.

Zwiększenie kosztów dotyczących usług obcych w 2013 roku w porównaniu z 2012 rokiem jest również związane z wyłączeniem w 2012 roku części kosztów usług obcych spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.

4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2013	od 01.01.2012
	do 31.12.2013	do 31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Przychody z refakturyzacji kosztów	2	117
Przychody dotyczące podnajmu powierzchni biurowej	68	63
Rozwiązanie rezerw	108	-
Inne przychody operacyjne	68	191
	246	371

Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2013	od 01.01.2012
	do 31.12.2013	do 31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Koszty refakturowane	(52)	(43)
Odpisy aktualizujące wartość należności	(6)	-
Zmniejszenie rezerwy na przychody przyszłych okresów dotyczących wynagrodzeń	-	(720)
Założona rezerwa na sprawy sądowe KNF	-	(210)
Inne koszty operacyjne	(217)	(200)
*Odpis wartości firmy	(5 397)	-
	(5 672)	(1 173)

*Spółka w 2013 roku dokonała odpisów wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

- MCI Asset Management sp. z o. o.
- Immopartners sp. z o.o. Asset Management S.K.A.
- Immopartners sp. z o. o.

Więcej na temat wartości odpisów w notcie 8 <Wartość firmy>

5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe:

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2013	od 01.01.2012
	do 31.12.2013	do 31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Odsetki z krótkoterminowych depozytów bankowych	148	100
Odsetki od weksli	893	586
Odsetki od udzielonych pożyczek	86	287
Odsetki od obligacji	-	204
Pozostałe przychody finansowe (przede wszystkim dotyczy różnic kursowych z przeliczenia sprawozdania PEMSA Holding)	831	-
	1 958	1 177

Koszty finansowe:

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2013	od 01.01.2012
	do 31.12.2013	do 31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Koszty odsetek od:		
Wyemitowanych weksli	-	(144)
Otrzymanych pożyczek	(79)	(19)
Wyemitowanych obligacji	(91)	(885)
Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	(18)	(6)
Inne	(82)	(37)
	(270)	(1 091)

6. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

	Za okres:	Za okres:
	od 01.01.2013	od 01.01.2012
	do 31.12.2013	do 31.12.2012
	PLN'000	PLN'000

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Podatek bieżący	42	-
Podatek odroczony	(9)	371
	33	371

Grupa Kapitałowa PEM posiada zoptymalizowaną strukturę kapitałową – pod względem podatku dochodowego od osób prawnych. Przychody z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi są ostatecznie ujmowane spółce komandytowo-akcyjnej – które do końca 2013 roku nie były opodatkowane podatkiem dochodowym od osób prawnych. W związku z nowelizacją ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych tj. opodatkowaniu spółek komandytowo – akcyjnych na zasadach ogólnych – Grupa dokonała optymalizacji Struktury – zostały założone nowe spółki komandytowo akcyjne o przedłużonym roku obrotowym do końca 2015, które będą działały na starych zasadach (nie są opodatkowane przychody z tytułu zarządzania).

Kalkulacja podatku dochodowego za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

		Za okres:
		od 01.01.2013
		do 31.12.2013
		PLN'000
Zysk przed opodatkowaniem		67 836
Zysk przed opodatkowaniem spółek komandytowo-akcyjnych oraz funduszu inwestycyjnego (spółki nie podlegały pod CIT)		(26 700)
Przychody bilansowe niepodlegające opodatkowaniu		(95 661)
Przychody niebilansowe podlegające opodatkowaniu		594
Koszty bilansowe niestanowiące kosztów uzyskania przychodu		1 000
Koszty niebilansowe stanowiące koszty uzyskania przychodu		(2 347)
Wykorzystane straty podatkowe z lat ubiegłych		(106)
Straty podatkowe bieżącego roku		2 051
Podatek dochodowy od działalności zaniechanej		152
		(67 617)
Podstawa opodatkowania		219
Podatek dochodowy		42

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Straty podatkowe w Spółce PEM S.A. możliwe do rozliczenia w przyszłości

<i>Poniesiona w latach</i>	<i>Poniesiona w kwocie</i>	<i>Wykorzystana w kwocie</i>	<i>Do wykorzystania w kwocie</i>	<i>Do wykorzystania do czasu</i>
<i>rok</i>	<i>000'PLN</i>	<i>000'PLN</i>	<i>000'PLN</i>	<i>rok</i>
Straty podatkowe za rok 2010	327	-	327	2015
Straty podatkowe za rok 2012	1 379	-	1 379	2017
Straty podatkowe za rok 2013	290	-	290	2018
	1 996		1 996	

7. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na jedną akcję

	<i>Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000</i>	<i>Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000</i>
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	67 732	16 994
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	17 346	17 346
Podstawowy zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	3,90	0,98

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	<i>Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000</i>	<i>Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000</i>
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	67 732	16 994
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. szt.)	17 346	17 346
Korekta z tytułu programu motywacyjnego opartego o emisję akcji (tys.)	22	22
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	17 368	13 233
Rozwodniony zysk na akcję (w zł na jedną akcję)	3,90	0,98

8. Wartość firmy

	<i>Za okres:</i>	<i>Za okres:</i>
	<i>od 01.01.2013</i>	<i>od 01.01.2012</i>
	<i>do 31.12.2013</i>	<i>do 31.12.2012</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<i>MCI Capital TFI S.A</i>	8 749	8 749
<i>MCI Asset Management sp. z o.o. S.K.A.</i>	75 214	75 214
<i>*Immopartners sp. z o.o. Asset Management S.K.A.</i>	-	4 826
<i>*Immopartners Sp. z o.o.</i>	-	477
<i>*MCI Asset Management Sp. z o.o.</i>	-	94
	83 963	89 360

** Objęto odpisem na trwałą utratę wartości – w łącznej kwocie 5 397 tys. zł*

Wartość firmy - MCI Asset Management sp. z o.o. S.K.A.

W maju 2012, 100% akcji spółki MCI Asset Management sp. z o.o. S.K.A. zostało sprzedane przez subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. do funduszu MCI Partners FIZ (spółka w Grupie PEM)

Sprzedano 50.000 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda to jest o łącznej wartości nominalnej 50 tys. z. Cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 1.762,00 zł za każdą akcję. Łączna cena sprzedaży akcji wyniosła 88 100 tys. zł.

Wartość firmy - MCI Capital TFI S.A.

W styczniu 2012 100% akcji spółki MCI Capital TFI S.A. będących w posiadaniu MCI Management S.A. zostało wniesione aportem do spółki Private Equity Managers S.A.

Uchwałę dotyczącą aportu podjęto na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki Private Equity Managers S.A. w dniu 12 stycznia 2012, tym samym Spółka uchwaliła podwyższenie kapitału zakładowego i zapasowego o wartość otrzymanych aportem akcji.

Umowa objęcia akcji została podpisana w dniu 5 lutego 2012, w której MCI Management S.A. przyjęła ofertę objęcia 5.056.000 szt. akcji w podwyższonym kapitale spółki MCI Partners S.A. Akcje objęte przez MCI Management S.A. zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.475.000 akcji imiennych spółki MCI Capital TFI S.A. o wartości 1,00 zł każda oraz o łącznej wartości godziwej wynoszącej 10 112 tys. zł

Odpis z tytułu utraty wartości

Spółka objęła odpisem aktualizującym wartość firmy powstałą przy nabyciu spółek:

- Immopartners sp. z o.o. Asset Management S.K.A.*
- Immopartners sp. z o.o.*

MCI Capital TFI SA podzlecała zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ. spółce Immopartners sp. z o.o. Asset Management S.K.A.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa PEM zdecydowała się połączyć aktywa dwóch funduszy inwestycyjnych – funduszu MCI.CreditVentures (który postawiono w likwidację 29 grudnia 2013 roku) i fundusz MCI.BioVentures FIZ.

W związku z powyższym spółki ImmoPartners zostały na początku 2014 roku postawione w stan likwidacji, zarządzanie aktywami wszystkich funduszy zarządzanych przez PEM jest obecnie powierzone MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A. Wartości firmy powstałe przy nabyciu spółek ImmoPartners zostały objęte odpisem aktualizującym.

Odpisem aktualizującym została również objęta wartość firmy przy nabyciu MCI Asset Management sp. z o.o. ze względu na spadek wartości aktywów netto, spółka jest komplementariuszem spółek S.K.A. i nie prowadzi działalności operacyjnej.

Test na trwałą utratę wartość firmy

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy powstałych przy nabyciu spółek:

- MCI Capital TFI S.A
- MCI Asset Management sp. z o.o. S.K.A.

Nie było przesłanek do objęcia powyższych wartości firmy odpisem aktualizującym wartość firmy.

9. Inne aktywa finansowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2013	31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Ekwiwalenty środków pieniężnych	11 610	14 518
Obligacje Śpiący Rycerz Sp. z o. o.	-	3 355
	11 610	17 873

Ekwiwalenty środków pieniężnych dotyczą krótkoterminowych weksli wyemitowanych przez spółkę Alternative Investment Partners sp. z o. o. o. Oprocentowanie weksli oparte na zasadach rynkowych i jest wyższe niż na lokatach bankowych.

10. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2013	31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Należności handlowe	177	3 950
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności handlowe netto	177	3 950

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	67 646	10 424
<i>Należności podatkowe/budżetowe</i>	-	14
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne</i>	501	99
<i>Inne należności</i>	302	202
	<hr/>	<hr/>
	68 626	14 689
 W tym:		
<i>Należności z tytułu sprzedaży akcji oraz inne finansowe</i>	-	89
<i>Inne należności</i>	500	-
	<hr/>	<hr/>
Część długoterminowa:	500	89
	<hr/>	<hr/>
Część krótkoterminowa	68 126	14 600

Wzrost należności handlowych w porównaniu do roku poprzedniego wynika przede wszystkim z podjętej uchwały o wypłacie wynagrodzenia zmiennego (w wysokości 57 290 tys. zł) za zarządzanie subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 (MCI Private Ventures FIZ). Wynagrodzenie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostało uregulowane.

Wartość godziwa należności handlowych nie różni się istotnie od ich wartości księgowej netto.

Należności handlowe wg stanu na 31.12.2013 – to bieżące należności, których termin wymagalności nie został przekroczony. Co do zasady termin płatności za wynagrodzenia stałe wynosi 7 dni, natomiast wynagrodzeń zmiennych 1 miesiąc.

Należności od podmiotów powiązanych

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2013	31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
<i>Alternative Investment Partners Sp. z o. o.</i>	1	1
<i>MCI Private Ventures FIZ</i>	67 471*	9 016
<i>MCI Credit Ventures FIZ</i>	131	108
<i>MCI.BioVentures FIZ</i>	37	379
<i>MCI Partners FIZ</i>	3	4
<i>MCI Helix Ventures Partners FIZ</i>	-	900
<i>MCI Management S.A.</i>	3	14
<i>MCI Fund Management Sp. z o.o.</i>	-	1
<i>MCI Fund Management Sp. z o.o. MCI.PrivateVentures S.K.A.</i>	-	1
	<hr/>	<hr/>

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

67 646

10 424

*Należności od MCI Private Ventures FIZ dotyczą przede wszystkim należnego wynagrodzenia zmiennego naliczonego na koniec roku 2013.

11. Udzielone pożyczki

	<i>Stan na dzień</i>	<i>Stan na dzień</i>
	31.12.2013	31.12.2012
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	1 768	1 634
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	1 132	1 043
	2 900	2 677

Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym (2012 i 2013 rok) dotyczą pożyczek udzielonych dla spółki MCI Management S.A. Wszystkie pożyczki (powiązane i niepowiązane) zostały udzielone na okres jednego roku oraz w walucie polskiej. Oprocentowanie pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym to 8,92%

Pożyczki udzielone podmiotom pozostałym (2012 i 2013 rok) dotyczą pożyczki udzielonej dla spółce ABCD Management Sp. z o.o. S.K.A., spółce zależnej od MCI.EuroVentures FIZ. Pożyczka została udzielona na okres jednego roku oraz w walucie polskiej. Oprocentowanie pożyczki wynosi 9,14%

12. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne dotyczą środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach bankowych. Grupa lokuje wolne środki pieniężne w lokaty bankowe i krótkoterminowe ekwiwalenty środków pieniężnych (weksle emitowane przez spółki kapitałowe).

13. Kapitały własne

Kapitał podstawowy i akcje własne

	<i>Stan na dzień</i>	<i>Stan na dzień</i>
	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony (w tys. zł)	17 346*	17 346
Liczba akcji (w tys. szt.)	17 346*	17 346
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	17 346	17 346

*Nabycie akcji własnych celem umorzenia

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.

Po zarejestrowaniu 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.

Powyższy kredyt Spółka otrzymała w styczniu 2014 roku, został on przeznaczony na spłatę pozostałej części zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych.

Struktura właścicielska na 31.12.2013

100% akcji Spółki Private Equity Managers S.A. było w sposób pośredni i bezpośredni w posiadaniu MCI Management S.A. 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 S.A.)

Zmiany w strukturze właścicielskiej na dzień publikacji sprawozdania finansowego

5 marca 2014 MCI Management S.A. wniosła 45% akcji Private Equity Managers SA w formie aportu do swojej spółki zależnej MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. oraz,

5 marca 2014 spółka MCI Fund Management Sp. z o. o. IV MCI.PrivateVentures S.K.A. wniosła 100% akcji Private Equity Managers SA (co stanowi 49% wszystkich akcji spółki) w formie aportu do funduszu inwestycyjnego MCI PrivateVentures FIZ (subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0) w zamian za certyfikaty inwestycyjne danego funduszu.

Akcje wycenione zostały w ich wartości godziwej na dzień 24 lutego 2014. Dla oszacowania wartości akcji wybrano metodę skorygowanych aktywów netto.

Po zakończeniu postępowania związanego z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki (umorzeniu 14.010.507 akcji własnych Spółki) planowanego na koniec marca 2014, struktura akcjonariatu PEM przedstawiać się będzie 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 S.A.)
- MCI.Private Ventures FIZ (subfundusz MCI. Euro Ventures 1.0) posiada **49%** akcji Spółki.

Powyższa reorganizacja jest związana przede wszystkim z planowanym upublicznieniem Spółki na GPW. Spółka planuje IPO w roku 2014. Akcje Spółki będące w posiadaniu MCI Fund Management Spółka

z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A zostały przeznaczone do sprzedaży w PRE- IPO i IPO.

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2013	31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	89 349	-
Nadwyżka ceny emisyjnej nad ceną nominalną akcji	-	89 349
Stan na koniec okresu	<u>89 349</u>	<u>89 349</u>

14. Zobowiązania z tytułu obligacji

Obligacje wyemitowane przez Spółkę Private Equity Managers S.A.

W dniu 20 grudnia 2013 Spółka Private Equity Managers S.A. wyemitowała 40.000 sztuk obligacji zwykłych imiennych niezabezpieczonych serii B, o wartości nominalnej jednej obligacji 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniosła 40 000 tys. zł. Obligacje podlegają wykupowi do 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.

Powyższe obligacje zostały wyemitowane w celu częściowej zapłaty dla spółki MCI Management S.A. tytułu nabycia akcji własnych przez Spółkę celem ich umorzenia, więcej nota 13 <Kapitały własne> 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.

15. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień	Stan na dzień
	31.12.2013	31.12.2012
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania handlowe	282	106
*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	40 001	66
Zobowiązanie z tytułu podatków	145	185
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych i innych obciążeń	30	19
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych weksli	-	3 269
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	237	2 538
Pozostałe zobowiązania	38	126
	<u>40 733</u>	<u>6 309</u>

Zobowiązania od podmiotów powiązanych

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zarówno stan na 31.12.2013 i 31.12.2012 to zobowiązania wobec MCI Management S.A.

Zobowiązanie w kwocie 40 000 tys. zł wynika z nabycia akcji własnych przez Spółkę Private Equity Managers S.A. w celu ich umorzenia, więcej **nota 13 <Kapitały własne>** Wartość umorzenia wynosiła 80 000 tys. zł, część zobowiązania w kwocie 40 000 tys. zł została potrącona z należnością z tytułu emisji obligacji serii B (objętej przez MCI Management S.A.) Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego zobowiązanie zostało spłacone – Spółka otrzymała kredyt wysokości 40 000 tys. zł od Alior Bank S.A. – przeznaczając go na spłatę powyższego zobowiązania (kredyt otrzymany w styczniu 2014 roku).

16. Otrzymane pożyczki

Otrzymane pożyczki od jednostek powiązanych

Stan na dzień 31.12.2013

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocento wanie	Stan zobowiązań w walucie
		%	PLN'000
MCI MANAGEMENT S.A.	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.	8,20%	2 033
			2 033

Stan na dzień 31.12.2012

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocento wanie	Stan zobowiązań w walucie
		%	PLN'000
MCI MANAGEMENT S.A.	MCI Asset Management sp. z o.o. S.K.A.	8,20%	1 885
MCI.IMMOVENTURES SP. Z O.O.	IMMOPARTNERS sp. z o.o. S.K.A.	6,81%	409
			2 294

Pożyczki zostały udzielone na okres jednego roku.

17. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

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

Udział w Programie Motywacyjnych mają członkowie Rady Nadzorczej.

Mają prawo do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki (opcji), przy czym za „istniejące akcje spółki” rozumie się akcje zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 grudnia 2012.

Jedynym warunkiem powstania prawa do opcji dla członka Rady Nadzorczej jest fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2012. Każdemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje prawo do nabycia takiej samej ilości akcji.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

W ramach programu motywacyjnego członek Rady Nadzorczej będzie uprawniony do nabycia akcji za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji, powiększonej o koszt emisji akcji. Określenia kosztu emisji akcji dokonuje Walne Zgromadzenie na podstawie wniosku Zarządu Spółki.

Cena objęcia akcji będzie określona w uchwale Walnego Zgromadzenia o emisji akcji.

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

18. Świadczenia pracownicze

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

	<i>Stan na dzień</i>	<i>Stan na dzień</i>
	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<i>Koszty bieżącego zatrudnienia</i>	<i>1 848</i>	<i>1 577</i>
<i>Koszty ubezpieczeń społecznych</i>	<i>69</i>	<i>64</i>
<i>Inne świadczenia na rzecz pracowników</i>	<i>14</i>	<i>6</i>
	<hr/> <i>1 931</i>	<hr/> <i>1 647</i>

W tabeli poniżej przedstawiono informacje o przeciętnym zatrudnieniu

	<i>Stan na dzień</i>	<i>Stan na dzień</i>
	<i>31.12.2013</i>	<i>31.12.2012</i>
	<i>Liczba pracowników</i>	<i>Liczba pracowników</i>
<i>Zarząd</i>	<i>4</i>	<i>4</i>
<i>Pracownicy operacyjni</i>	<i>6</i>	<i>9</i>
<i>Księgowość i administracja</i>	<i>5</i>	<i>9</i>
	<hr/> <i>15</i>	<hr/> <i>22</i>

Wynagrodzenia kluczowego personelu

	<i>Za okres:</i>	<i>Za okres:</i>
	<i>od 01.01.2013</i>	<i>od 01.01.2012</i>
	<i>do 31.12.2013</i>	<i>do 31.12.2012</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Zarząd		
<i>Krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu powołania</i>	<i>481</i>	<i>792</i>
	<hr/> <i>481</i>	<hr/> <i>792</i>

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	481	792
Rada Nadzorcza		
Wynagrodzenie z tyt. posiedzeń Rady Nadzorczej	9	-
Koszty programu motywacyjnego	42	-
	51	-
Pozostała kadra kierownicza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	-	65
	-	65
	532	857

Na dzień 31.12.2013 w Grupie PEM nie występują pożyczki ani zaliczek udzielone członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

19. Dywidenda na akcję

MCI Management S.A. (większościowy akcjonariusz Spółki) planuje wypłatę dywidendy za rok 2013 o wartości około 72,5 mln zł. W planach Spółki jest wypłacanie stałej dywidendy w latach następnych.

20. Poręczenia i gwarancje

Poręczenia udzielone

W dniu 30 września 2013 MCI Asset Management sp. z o.o. S.K.A. udzieliło poręczenia za kredyt w wysokości

40 000 tys. zł, udzielony przez Alior Bank S.A. na rzecz spółki Private Equity Managers S.A. podpisując „Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego” do kwoty 80 000 tys. zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od dnia rozwiązania Umowy. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji podpisała również spółka Private Equity Managers S.A.

Spółka MCI Asset Management S.K.A. jest spółką należącą do Grupy PEM

Poręczenia otrzymane

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 opisywany powyżej, podpisując „Umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego”. Wynagrodzenie za ustanowione zabezpieczenie wynosi 800 tys. zł rocznie. Wynagrodzenie będzie płatne z dołu za każdy kwartał na podstawie otrzymanych faktur.

21. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej

W Grupie PEM aktywa i zobowiązania wyceniane wg wartości godziwej dotyczą akcji i udziałów w spółkach zależnych. Wycena jest odnoszona zarówno na wynik finansowy jak na kapitały własne danych spółek. Sposób, wartość oraz miejsce gdzie wycena jest odnoszona nie ma wpływu na dane liczbowe

w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym - wszystkie udziały i akcje w jednostkach zależnych zostały poddane wyłączeniom konsolidacyjnym.

Sposób ujęcia wyceny do wartości godziwej spółek zależnych (wyceny zostały poddane korektom konsolidacyjnym i wyłączone w całości)

W kapitale własnym:

- MCI Partners FIZ
- MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A.
- MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A.

W wyniku finansowym:

- MCI Capital TFI S.A.
- PEMSA Holding Limited Immo Partners Sp. z o.o.
- Immo Partners Sp. z o.o. Asset Management S.K.A.
- MCI Asset Management Sp. z o.o. S.K.A.
- MCI Asset Management Sp. z o.o.

22. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w Grupie PEM nie występowały aktywa ani zobowiązania warunkowe.

23. Zdarzenia po dniu bilansowym

Otrzymany kredyt z Alior Banku

Zgodnie z umową kredytową z Alior Bank S.A. w dniu 14 stycznia 2014 nastąpiła wypłata kredytu w wysokości 40 000 tys. zł. Środki z kredytu zostały przeznaczone na zakup akcji Private Equity Managers S.A. od MCI Management S.A. (celem ich 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 po 2 000 tys. zł. Oprocentowanie umowy kredytu określono w wysokości WIBOR 3M plus 3,8%.

Kwota otrzymanego kredytu została przeznaczona na spłatę zobowiązania z tytułu nabycia akcji własnych celem ich umorzenia - więcej **nota 13 <Kapitały własne>**

24. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012 PLN'000
Badanie rocznych sprawozdań finansowych	74	71
	<u>74</u>	<u>71</u>

25. Segmenty operacyjne

Grupa PEM stanowi w całości odrębny i jedyny segment operacyjny – „Zarządzanie kapitałami” w grupie kapitałowej wyższego szczebla – Grupie Kapitałowej MCI Management S.A.

Wewnątrz Grupy PEM nie są wydzielane odrębne segmenty operacyjne czy geograficzne.

26. Korekta błędów lat poprzednich

Spółka skorygowała sprawozdanie finansowe za rok poprzedni. Korekta dotyczyła przede wszystkim poprawnego rozliczenia powstania wartości firmy. Poniżej zostały zaprezentowane korekty danych oraz ich wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz na sprawozdanie z sytuacji finansowej dotyczące okresu 2012.

Wyjaśnienia

Ad I) dotyczy skorygowania wyliczenia wartości firmy,

Ad II) korekta prezentacyjna,

Ad III) reklasyfikowano prezentację weksli obcych, obecnie w innych aktywach finansowych,

Ad IV) dotyczy korekty CIT spółki zależnej

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

		Jest w obecnym sprawozdaniu	Było w zatwierdzonym sprawozdaniu	Różnica
		Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012	Za okres: od 01.01.2012 do 31.12.2012
	Wyjaśnienia	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży		30 490	30 490	-
Koszt własny sprzedaży		(10 611)	(10 611)	-
Zysk brutto na sprzedaży		19 879	19 879	-
Zyski (straty) z inwestycji	II	-	586	(586)
Koszty ogólnego zarządu		(2 540)	(2 540)	-
Pozostałe przychody operacyjne	I	371	9 414	(9 043)
Pozostałe koszty operacyjne		(1 173)	(1 173)	-
Zysk na działalności operacyjnej		16 537	26 166	(9 629)
Koszty finansowe	II	-	(500)	500

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Przychody finansowe	II	86	-	86
Zysk przed opodatkowaniem		16 623	25 666	(9 043)
Podatek dochodowy		371	371	-
Zysk netto z działalności kontynuowanej		16 994	26 037	(9 043)
Wynik na działalności zaniechanej		-	-	-
Zysk netto za okres obrotowy		16 994	26 037	(9 043)
Przypadający na:				
- właścicielom jednostki dominującej		16 994	26 037	(9 043)
- udziały nie dające kontroli		-	-	-
		16 994	26 037	(9 043)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

		Jest w obecnym sprawozdaniu	Było w zatwierdzonym sprawozdaniu	Różnica
		Stan na dzień	Stan na dzień	Stan na dzień
		31.12.2012	31.12.2012	31.12.2012
	Wyjaśnienia	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		77	77	-
Wartości niematerialne		8	8	-
Wartość firmy	I	89 360	98 403	(9 043)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 000	1 000	-
Należności handlowe oraz pozostałe		89	89	-
		90 534	99 577	(9 043)
Aktywa obrotowe				
Należności handlowe oraz pozostałe		14 600	14 600	-
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek		1 634	1 634	-
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek		1 043	1 043	-

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

<i>Inne aktywa finansowe</i>	<i>III</i>	17 873	3 355	14 518
<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	<i>III</i>	7 272	21 790	(14 518)
		42 422	42 422	-
Aktywa razem		132 956	141 999	(9 043)
Kapitał własny				
<i>Kapitał podstawowy</i>		17 346	17 346	-
<i>Kapitał zapasowy</i>		89 349	89 349	-
<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>		52	52	-
<i>Inne całkowite dochody</i>		(1)	(1)	-
<i>Nierozliczony wynik z lat ubiegłych</i>	<i>IV</i>	(504)	(367)	(137)
<i>Zysk netto okresu obrotowego</i>	<i>I</i>	16 994	26 037	(9 043)
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		123 236	132 416	(9 180)
<i>Udziały nie dające kontroli</i>		-	-	-
Razem kapitały własne		123 236	132 416	(9 180)
Zobowiązanie długoterminowe				
<i>Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>		171	171	-
		171	171	-
Zobowiązania krótkoterminowe				
<i>Zobowiązania handlowe oraz pozostałe</i>	<i>IV</i>	6 309	6 172	137
<i>Pożyczki i kredyty bankowe</i>		2 294	2 294	-
<i>Rezerwy krótkoterminowe</i>		946	946	-
		9 549	9 412	137
Pasywa razem		132 956	141 999	(9 043)

27. Zarządzanie ryzykiem i kapitałem

Opis głównych ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością Grupy PEM znajduje się w sprawozdaniu z działalności Zarządu.

Zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Grupę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy.

Grupa monitoruje poziom kapitału na podstawie wartości bilansowej kapitałów własnych powiększonych

o pożyczki podporządkowane otrzymane od właściciela oraz pomniejszonych o kapitał z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne. Na podstawie tak określonej kwoty kapitału, Grupa oblicza wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem. Na dzień 31 grudnia 2013 wskaźnik ten wynosił 0,72 ale zakłada się jego wzrost w latach następnych.

28. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

Dane porównywalne

Do danych porównywalnych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres dwunastu miesięcy zakończony

31 grudnia 2013.

Założenie kontynuacji działalności

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 grudnia 2013 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania 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.

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku było pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSR oraz łącznie zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych i instrumentów finansowych (zwłaszcza aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, aktywów przeznaczonych do sprzedaży lub przy początkowym ujęciu wyznaczonych przez jednostkę, jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy).

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Spółkę i ujawniane w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Spółki, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydującym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w informacji finansowej do sprawozdania finansowego.

Ważne oszacowania i osądy księgowe

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenionych w sposób precyzyjny. Wszystkie osądy, założenia, a także oszacowania, jakie zostały dokonane na potrzeby niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są prezentowane w wymaganych ujawnieniach odnoszących się do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, w notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które stanowią jego integralną część. Oszacowania i osądy poddawane są nieustannej weryfikacji. Wynikają one z dotychczasowych doświadczeń, w tym przewidywań, co do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji są zasadne oraz nowych informacji.

Przyjęte szacunki i założenia odzwierciedlają najlepszą wiedzę kierownictwa Grupy, jednakże rzeczywiste wielkości mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki te mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań oraz przychodów i kosztów.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychód ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stanu faktycznego wykonanych prac do całości usług do wykonania.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy pomieszczeń i sprzętu.

Przychody z tytułu najmu i dzierżawy sprzętu telekomunikacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w sposób liniowy w okresie obowiązywania umowy, z wyjątkiem umów leasingu finansowego, które są ujmowane jak sprzedaż z odroczonej terminem płatności.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się, jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie, jako koszt okresu, chyba, że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje się jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu długoterminowych świadczeń na rzecz pracowników (nagrody jubileuszowe) równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez dyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy dyskontowej.

Zyski i straty z tytułu korekty założeń dotyczących długoterminowych świadczeń pracowniczych powiększają koszty lub przychody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez przeciętny przewidywany okres zatrudnienia pracowników.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

Do kapitałowych świadczeń pracowniczych zaliczane są świadczenia w takich formach, jak udziały/akcje, opcje na akcje własne i inne instrumenty kapitałowe emitowane przez jednostkę, a także płatności pieniężne, których wysokość uzależniona jest od przyszłej ceny rynkowej akcji/udziałów jednostki.

Wartość godziwa świadczonej przez pracowników pracy, w zamian za przyznanie opcji, powiększa koszty. Łączną kwotę, rozliczaną w koszty przez okres nabywania uprawnień przez pracowników do realizacji opcji, ustala się w oparciu o wartość godziwą przyznanych opcji, z wyłączeniem wpływu ewentualnych niezwiązanych z rynkiem kapitałowym (nierynkowych) warunków nabywania uprawnień (np. celów do osiągnięcia w zakresie rentowności i wzrostu sprzedaży). Nierynkowe warunki nabywania uprawnień do realizacji uwzględnia się w założeniach, co do przewidywanej liczby opcji, które mogą zostać zrealizowane. W przypadku opcji, których realizacja jest oparta na warunkach nierynkowych, na każdy dzień bilansowy jednostka weryfikuje swoje oszacowania. Wpływ ewentualnej weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, w korespondencji z kapitałem własnym przez pozostały okres nabywania uprawnień do realizacji opcji.

Uzyskane wpływy z tytułu realizacji opcji (pomniejszone o koszty transakcyjne bezpośrednio związane z realizacją) odnosi się na kapitał zakładowy (wartość nominalna) oraz kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Spółki nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Spółka prowadzi programy wynagrodzeń oparte na i regulowane akcjami. Spółka dostosowała księgi do wymogów MSSF 2.

Programy płatności instrumentami kapitałowymi skierowane są do wybranych pracowników spółek z Grupy MCI. Programy te mogą posiadać dwojaką formę rozliczenia – poprzez dostawę instrumentów kapitałowych bądź poprzez rozliczenie gotówkowe.

Programy rozliczane poprzez dostawę instrumentów kapitałowych są wyceniane według wartości godziwej w momencie ich rozpoczęcia. Tak ustalona wartość godziwa jest rozliczana w kosztach przez okres od rozpoczęcia programu do momentu spełnienia przez jego uczestników wszystkich warunków pozwalających na uzyskanie bezwzględnego prawa do objęcia instrumentów kapitałowych. Wartość godziwa odnoszona w koszty jest ponadto korygowana w oparciu o przewidywania, co do faktycznej możliwości realizacji praw do instrumentów kapitałowych.

Wartość godziwa ustalana jest przy zastosowaniu modeli prognostycznych (modelu dwumianowego), których wybór i szczegółowa implementacja jest zależna od specyfiki programu. Oczekiwany okres do momentu realizacji instrumentu użyty w modelu, korygowany jest w oparciu o najlepsze szacunki zarządu, o efekt braku możliwości realizacji instrumentu, ograniczeń w jego realizacji oraz względów behawioralnych.

W przypadku programów przewidujących rozliczenie gotówkowe, zobowiązanie równe części dostarczonych towarów lub wykonanych usług ujmowane jest według wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

Płatności realizowane w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych (akcjach lub opcjach na akcje) na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Spółki, co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa.

Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w kapitale rezerwowym na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba, że Spółka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

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.

Podatek odroczonego jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczonego jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczonego jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

Istotne wartościowo rezerwy na podatek odroczonego są generowane przez przejściowe różnice podatkowe powstające w wyniku przeszacowań wartości inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia według wartości godziwej. Rezerwy dotyczą zarówno inwestycji, których zmiany wartości godziwej rozliczane są przez wynik finansowy, jak i kapitał z aktualizacji wyceny.

Powyższe ma istotny wpływ na wielkość wykazanego zysku, kapitał z aktualizacji wyceny oraz rezerwy na podatek odroczonego.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych - wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako koszt,
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub wymagająca zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowego majątku trwałego początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacji:

Budynki i budowle	4%
Inwestycje w obcych budynkach i lokalach	10%
Maszyny i urządzenia, środki transportu oraz pozostałe	10% - 30%

Dla maszyn i urządzeń zaliczonych do grupy 4 – 6 i 8 Klasyfikacji Środków Trwałych, poddanych szybkiemu postępowi technicznemu, stosuje się stawki podwyższone o współczynnik nie wyższy niż 2,0.

Wartość firmy

Wartość firmy jest nadwyżką kosztu połączenia jednostek gospodarczych (lub nabycia jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia), z uwzględnieniem kosztów transakcji, nad udziałem Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania poszczególnych aktywów netto, z uwzględnieniem zobowiązań warunkowych na dzień nabycia. Wartość firmy odpowiada płatności dokonanej przez jednostkę przejmującą w oczekiwaniu na przyszłe korzyści ekonomiczne z tytułu aktywów, których nie można pojedynczo zidentyfikować ani osobno ująć.

Testy utraty wartości oraz ośrodki wypracowujące środki pieniężne (ang. Cash generating units – „CGU”)

Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz podlega testowi utraty wartości przynajmniej raz w roku lub częściej jeśli wystąpiła przesłanka utraty wartości. MSR 36 „Utrata wartości aktywów” wymaga, aby testy utraty wartości były przeprowadzane na poziomie każdego ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana wartość firmy (ośrodek wypracowujący środki pieniężne definiuje się jako najmniejszy możliwy do określenia zespół aktywów, który wypracowuje wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów lub ich zespołów). Wartość firmy alokuje się do tych pojedynczych CGU lub grup CGU, od których oczekuje się powstania synergii z połączeń jednostek gospodarczych.

Wartości niematerialne (z wyłączeniem wartości firmy)

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania danego programu komputerowego.

Oprogramowanie jest amortyzowane metodą liniową przez okres ekonomicznego użytkowania nie dłuższy niż 3 lata (w uzasadnionych wypadkach okres ten może nie przekraczać lat 5).

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy jednostka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

W przypadku wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania, test na utratę wartości przeprowadzany jest corocznie, oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona

o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej wyszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest przychodach, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Spółki w momencie, gdy Spółka staje się stroną wiążącej umowy.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga dostarczania ich w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, z wyjątkiem tych aktywów, które klasyfikuje się jako aktywa finansowe wyceniane początkowo w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe klasyfikuje się jako: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez Spółkę

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

Koszty emisji akcji i akcje własne

Jeżeli Spółka lub jej spółki zależne dokonają zakupu instrumentów kapitałowych Spółki, to kwota zapłacona, wraz z kosztami bezpośrednio związanymi z zakupem, pomniejsza kapitał własny przypisany akcjonariuszom Spółki i jest prezentowana oddzielnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Akcje własne”, do momentu gdy akcje są umorzone lub ponownie wyemitowane. Nabycie, sprzedaż, emisja lub umorzenie akcji nie powoduje ujęcia w wyniku finansowym Spółki żadnych zysków lub strat.

Akcje własne są ujmowane na dzień rozliczenia transakcji.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

Wyksięgowanie zobowiązań finansowych

Spółka wyksięguje zobowiązania finansowe wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Spółki zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń i jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Zmiany standardów

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2013.

W 2013 Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2013.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2013 oraz 2012.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły.

30.3. Śródroczne informacje finansowe

30.3.1. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

The logo for PKF, consisting of the letters 'PKF' in a bold, blue, sans-serif font.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
Private Equity Managers S.A.

z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania
finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składają się: skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz wybrane informacje objaśniające.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania przeglądu sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2400 „Przeгляд sprawozdań finansowych”.

Zgodnie ze standardami stanowiącymi podstawę przeglądu, nasze procedury obejmują wykorzystanie informacji uzyskanych przede wszystkim od kierownictwa, jak również osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki dominującej, wgląd w księgi rachunkowe oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego na podstawie przeprowadzonych procedur nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.



Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku, jej wyniku finansowego, zmian w kapitale własnym oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku zgodnie z wymogami MSSF.

Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935

kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego
do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, 27 stycznia 2015 r.

PKF CONSULT Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
REGON 010143080, NIP 521-052-77-10

30.3.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

*Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers SA*

*Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.*

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers SA

*Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014*

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers SA

Elementy sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	<i>Strona</i>
• <i>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.</i>	3
• <i>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2014 r.</i>	4
• <i>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.</i>	5
• <i>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.</i>	6
• <i>Wybrane informacje objaśniające</i>	7

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

*Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz*

*Wiceprezes Zarządu
Cezary Smorszczewski*

*Członek Zarządu
Ewa Ogryczak*

*Członek Zarządu
Wojciech Marcińczyk*

*Członek Zarządu
Sylwester Janik*

*Członek Zarządu
Krzysztof Konopiński*

*Prowadzenie ksiąg rachunkowych:
Mazars Polska Sp. z o.o.
00-549 Warszawa, ul. Piękna 18*

Warszawa, 27 stycznia 2015 r.

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 EUR'000	Za okres: od 01.01.2013 do 31.12.2013 EUR'000	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 EUR'000
Przychody ze sprzedaży	28 197	78 179	8 778	6 748	18 566	2 083
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	23 440	66 148	5 605	5 610	15 708	1 330
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	20 915	67 836	6 880	5 006	16 109	1 633
Zysk (strata) netto	20 880	67 732	6 719	4 997	16 085	1 594
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 824	14 634	4 205	13 839	3 475	998
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(74 142)	3 791	(6 651)	(17 744)	900	(1 578)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(4 717)	(443)	350	(1 129)	(105)	83
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(20 631)	17 434	(2 096)	(4 938)	4 140	(497)
Aktywa, razem	216 817	193 376	138 546	52 108	46 628	32 003
Zobowiązania długoterminowe	70 380	40 136	172	16 915	9 678	40
Zobowiązania krótkoterminowe	87 728	42 919	9 100	21 084	10 349	2 102
Kapitał własny	58 709	110 321	129 274	14 110	26 601	29 861
Kapitał podstawowy	3 335	17 346	17 346	802	4 183	4 007
Liczba akcji (w szt.)	3 335 054	17 345 561	17 345 561	3 335 054	17 345 561	17 345 561
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR)	2,61	3,90	0,39	1,50	0,93	0,09
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	17,60	6,36	7,45	4,23	1,53	1,72

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów dla bilansu na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na ostatni dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 30 czerwca 2014 roku – 4,1609, na dzień 30 czerwca 2013 roku – 4,3292, na dzień 31 grudnia 2013 roku – 4,1472.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku – 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 30 czerwca roku 2014 – 4,1784, od 1 stycznia do 30 czerwca roku 2013 – 4,2140, od 1 stycznia do 31 grudnia roku 2013 – 4,2110.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH
CAŁKOWITYCH DOCHODÓW** za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014

	NOTY	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	1	28 197	8 778
Koszt własny sprzedaży		(3 262)	(1 724)
Zysk brutto na sprzedaży		24 935	7 054
Koszty ogólnego zarządu		(1 869)	(1 571)
Pozostałe przychody operacyjne		405	548
Pozostałe koszty operacyjne		(280)	(426)
Zysk na sprzedaży spółek zależnych		249	-
Zysk na działalności operacyjnej		23 440	5 605
Koszty finansowe		(3 760)	(227)
Przychody finansowe		1 235	1 502
Zysk przed opodatkowaniem		20 915	6 880
Podatek dochodowy	2	(45)	(161)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		20 870	6 719
Wynik na działalności zaniechanej		10	-
Zysk netto za okres obrotowy		20 880	6 719
Przypadający na:			
- właścicielom jednostki dominującej		20 880	6 719
- udziały nie dające kontroli		-	-
		20 880	6 719
Inne całkowite dochody netto			
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		7	(725)
		7	(725)
		20 887	5 994
Zysk na jedną akcję			
z działalności kontynuowanej	3	2,61	0,39
z działalności zaniechanej	3	-	-
		2,61	0,39
Rozwodniony zysk na jedną akcję			
z działalności kontynuowanej	3	2,60	0,39
z działalności zaniechanej	3	-	-
		2,60	0,39

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2014 r.

		Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
	NOTY	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		58	51
Wartości niematerialne		9	9
Wartość firmy		83 963	83 963
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	3 525	949
Należności handlowe oraz pozostałe		-	500
		87 555	85 472
Aktywa obrotowe			
Należności handlowe oraz pozostałe	4	34 566	68 126
Udzielone pożyczki dla powiązanych jednostek	5	-	1 768
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	5	3 020	1 132
Inne aktywa finansowe	6	86 680	11 610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		4 075	24 706
		128 341	107 342
Aktywa przeznaczane do likwidacji		921	562
Aktywa razem		216 817	193 376
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	7	3 335	17 346
Kapitał zapasowy	7	31 719	89 349
Pozostałe kapitały rezerwowe		94	94
Inne całkowite dochody		(683)	(690)
Akcje własne		-	(80 000)
Nierozliczony wynik z lat ubiegłych		3 364	16 490
Zysk netto okresu obrotowego		20 880	67 732
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		58 709	110 321
Udziały nie dające kontroli		-	-
Razem kapitały własne		58 709	110 321
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	10	27 711	-
Obligacje	8	40 000	40 091
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	2 669	45
		70 380	40 136
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	9	75 555	40 733
Pożyczki i kredyty bankowe	10	9 940	2 033
Obligacje	8	1 622	-
Rezerwy krótkoterminowe	12	111	153
Zobowiązania z tytułu weksli	11	500	-
		87 728	42 919
Pasywa razem		216 817	193 376

PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

	Kapitał podstawowy	Nierozliczony wynik z lat ubiegłych	Zysk netto okresu obrotowego	Kapitał zapasowy		Pozostałe kapitały rezerwowe	Inne całkowite dochody	Udziały / akcje własne	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej
				emisja akcji powyżej wartości nominalnej	podział zysku				
Stan na dzień 01.01.2013	17 346	(504)	16 994	89 349	-	52	(1)	-	123 236
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	42	-	-	42
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	(723)	-	(723)
Przeniesienie wyniku	-	16 994	(16 994)	-	-	-	-	-	-
Wynik okresu	-	-	6 719	-	-	-	-	-	6 719
Stan na dzień 30.06.2013	17 346	16 490	6 719	89 349	-	94	(724)	-	129 274
Stan na dzień 01.01.2014	17 346	16 490	67 732	89 349	-	94	(690)	(80 000)	110 321
Wypłata dywidendy	-	(72 500)	-	-	-	-	-	-	(72 500)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	7	-	7
Umorzenie akcji własnych	(14 011)	-	-	(65 989)	-	-	-	80 000	-
Przeniesienie wyniku	-	59 374	(67 732)	-	8 359	-	-	-	1
Wynik okresu	-	-	20 880	-	-	-	-	-	20 880
Stan na dzień 30.06.2014	3 335	3 364	20 880	23 360	8 359	94	(683)	-	58 709

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 r.

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 30.06.2013 PLN'000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		
Wpływy (wydatki) pieniężne z działalności operacyjnej	57 649	4 327
Odsetki zapłacone	175	33
Podatek dochodowy zapłacony	-	(152)
Inne korekty - utrata kontroli nad spółkami zależnymi	-	(3)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 824	4 205
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Rozliczenia (wpływy) na krótkoterminowych papierach wartościowych	-	1 079
Wpływy z tytułu sprzedaży i spłaty weksli	96 228	-
Wydatki na nabycie weksli	(170 370)	(7 730)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(74 142)	(6 651)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Emisja weksli własnych	500	200
Spłata kredytów	(5 217)	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	150
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(4 717)	350
Korekta związana z aktywami przeznaczonymi do likwidacji	404	
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(20 631)	(2 096)
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	24 706	7 272
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 075	5 176

Informacje ogólne

Spółka dominująca - Private Equity Managers S.A. (zwana dalej Spółką lub PEM S.A.) postanowieniem Sądu Rejonowego dla M.ST. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dnia 25 listopada 2010 została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000371491. Spółce nadano numer statystyczny REGON 142695638 oraz numer identyfikacji podatkowej 525-24-93-938.

Siedziba Spółki dominującej mieści się przy ul. Emilii Plater 53 w Warszawie.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Przedmiotem działalności Spółki Private Equity Managers S.A. jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Spółka Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą grupy kapitałowej Private Equity Managers SA. Grupa Private Equity Managers S.A. jest strukturą zajmującą się zarządzaniem aktywami, która została rozpoznana i wykształcona w ramach operacyjnej działalności grupy kapitałowej MCI Management S.A.

Oświadczenie o zgodności

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" zatwierdzonego przez UE ("MSR 34") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259) z późniejszymi zmianami.

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 od daty jej ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013.

W związku z powyższym niniejsze sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Private Equity Managers SA sporządzonym według MSSF za rok 2013.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 27 sierpnia 2014 r.

Założenie kontynuacji

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłość i obejmującej okres nie krótszy niż 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd PEM nie stwierdza na dzień podpisania 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.

Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie skonsolidowanego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki osądu wyników i założeń wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowanie wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacunkowych.

Waluta funkcjonalna

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym dotyczące Grupy są mierzone przy użyciu waluty podstawowej dla środowiska ekonomicznego, w którym Spółka działa („waluta funkcjonalna”), czyli złoty polski. Dane w sprawozdaniu prezentowane są w tysiącach złotych.

Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. na 30 czerwca 2014 wchodziły następujące jednostki:

Spółka dominująca:

- **Private Equity Managers S.A.**
Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim działalność holdingów finansowych.

Spółki zależne:

- **MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi.
- **PEMSA Holding Limited**
Spółka prawa cypryjskiego z siedzibą na Cyprze posiadająca certyfikaty funduszu MCI.Partners FIZ.
- **MCI Partners FIZ**
Fundusz posiadający w swoim portfelu akcje spółki zarządzającej aktywami oraz udziały jej komplementariusza.
- **MCI Asset Management Sp. z o.o. Spółka Jawna**
Spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0. FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ.
- **MCI Asset Management Sp. z o.o.**
Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. II SKA. oraz MCI Asset Management Sp. z o.o. IV SKA
- ***MCI Asset Management II Sp. z o.o. SKA**
Spółka posiadająca w swoim portfelu spółkę MCI Asset Management Sp. z o.o. S.j
- ***MCI Asset Management IV Sp. z o.o. SKA**

*Spółki utworzone w III kwartale 2013

Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny i sporządzania sprawozdań finansowych.

Powyższe jednostki objęte zostały konsolidacją metodą pełną.

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

NOTY

1. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią głównie przychody z zarządzania sześcioma funduszami inwestycyjnymi przez Grupę PEM.

Na przychody składają się:

- **Wynagrodzenie stałe** – wynagrodzenie naliczane i pobierane kwartalnie, jako procent wartości aktywów danego funduszu inwestycyjnego (określony w statucie funduszy). Wyceny aktywów funduszy sporządzane są na koniec każdego kwartału i od wycenionej wartości aktywów naliczane jest wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie pobierane jest od wszystkich opłaconych certyfikatów inwestycyjnych.
- Wynagrodzenie, które uzależnione od wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na certyfikat inwestycyjny (dalej zwane **wynagrodzeniem zmiennym**) - wynagrodzenie uzależnione od wzrostu wartości aktywów funduszu powyżej określonej wartości.

Przychody za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – porównanie 2014 i 2013

	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0	5 398	4 222
Zarządzanie funduszem MCI.EuroVentures 1.0	4 751	1 907
Zarządzanie funduszem Helix Ventures Partners FIZ	746	893
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	283	174
Zarządzanie funduszem MCI.CreditVentures FIZ	-	264
Zarządzanie funduszem Internet Ventures FIZ	1 441	939
Razem wynagrodzenie stałe	12 619	8 399
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszem MCI.TechVentures 1.0	5 599	20
Wynagrodzenie zmienne za zarządzanie funduszem MCI.EuroVentures 1.0	9 522	-
Razem wynagrodzenie zmienne	15 121	20
Opłata manipulacyjna	364	315
Inne przychody	93	44
Razem przychody	28 197	8 778

2. Podatek dochodowy oraz podatek odroczony

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy	3 079	420
Przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	446	529
	3 525	949
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:		
Przypadające do uregulowania po upływie 12 miesięcy	2 669	45
Przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	-	-
	2 669	45

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Straty podatkowe możliwe do odliczenia	Odsetki i premia od obligacji	Inne aktywa*	Razem
	000' PLN	000' PLN	000' PLN	000' PLN
Stan na 31 grudnia 2012	512	-	488	1 000
Wpływ na wynik finansowy	380		(431)	(51)
Wpływ na kapitał własny				-
Stan na 31 grudnia 2013	892	-	57	949
Wpływ na wynik finansowy	-		2 576	2 576
Wpływ na kapitał własny				-
Stan na 30 czerwca 2014	892	-	2 633	3 525

*) przede wszystkim nie zafakturowane koszty dotyczące wynagrodzenia za zarządzanie

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Inne zobowiązania 000' PLN
Stan na 31 grudnia 2012	171
Wpływ na wynik finansowy	(126)
Wpływ na kapitał własny	
Stan na 31 grudnia 2013	45
Wpływ na wynik finansowy	2 624
Wpływ na kapitał własny	
Stan na 30 czerwca 2014	2 669

3. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	20 880	6 719
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	8 005	17 346
Podstawowy zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,61	0,39

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres: od 01.01.2014 do 30.06.2014 PLN'000	Za okres: od 01.01.2013 do 30.06.2013 PLN'000
Zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki	20 880	6 719
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	8 005	17 346
Korekty z tytułu: programu motywacyjnego opartego o emisję akcji (tys.)	22	22
Średnia ważona liczba akcji zwykłych dla potrzeb rozwodnionego zysku na akcję (tys.)	8 027	17 368
Rozwodniony zysk na akcję (w PLN na jedną akcję)	2,60	0,39

4. Należności handlowe oraz pozostałe

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
*Należności handlowe	20 258	177
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Należności handlowe netto	20 258	177
Należności od podmiotów powiązanych	3	67 643
Należności podatkowe/budżetowe	6	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	14 170	501
Inne należności	129	305
	34 566	68 626
W tym:		
Część długoterminowa:		
Inne należności	-	500
	-	500
Część krótkoterminowa	34 566	68 126

*Nota – pokazująca najistotniejsze kwotowo salda w pozycji **należności handlowe**

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
*MCI.PrivateVentures FIZ	19 899	-
*MCI.Credit Ventures FIZ	-	-
*MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	320	-
	20 219	-

* Na dzień 30 czerwca 2014 r. rozrachunki z MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures FIZ oraz MCI.CreditVenture 2.0 FIZ nie są uznawane za rozrachunki z jednostkami powiązanymi. W pierwszej połowie roku 2014 r. spółka MCI Management SA utraciła kontrolę nad Grupą PEM, w związku z powyższym wyżej wymienione fundusze inwestycyjne nie są uznawane za jednostki powiązane.

5. Udzielone pożyczki

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanim	-	1 768
Pożyczki udzielone pozostałym podmiotom	3 020	1 132
	3 020	2 900

6. Inne aktywa finansowe

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Należności wekslowe		
MCI Management SA	6 970	-
MCI Fund Management Sp. z o.o. PV SJ	70 290	-
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	7 118	11 610
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV PV SKA	2 302	-
	86 680	11 610

Stan na 30.06.2014	Wartość weksla	Naliczone odsetki	Oprocentowanie	Data umowy
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	3 500	15	3,7%	2014-05-19
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	3 588	15	3,7%	2014-05-20
MCI Fund Management Sp. z o.o. IV PV SKA	2 290	12	3,7%	2014-05-09
MCI Fund Management Sp. z o.o. PV SJ	11 410	49	3,7%	2014-05-19
MCI Fund Management Sp. z o.o. PV SJ	53 490	280	3,7%	2014-05-09
MCI Fund Management Sp. z o.o. PV SJ	5 040	21	3,7%	2014-05-20
MCI Management SA	5 500	53	3,7%	2014-03-28
MCI Management SA	1 400	17	3,7%	2014-03-06
	86 218	462		

7. Kapitały własne

Kapitał podstawowy

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony	3 335	17 346
liczba akcji	3 335	17 346
Wartość nominalna jednej akcji	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	3 335	17 347

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 w kwocie 14 011 tys. zł. została odniesiona na kapitał podstawowy. Umorzenie odbyło się w drodze nabycia akcji przez Spółkę za wynagrodzeniem w łącznej kwocie 80 000 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością umarzanych akcji a ich wartością nominalną w kwocie 65 989 tys. zł została odniesiona na kapitał zapasowy.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

	liczba sztuk	Seria
Liczba sztuk na 31.12.2013	17 346	
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2 z dnia 18/12/2013	(81)	Seria A
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2 z dnia 18/12/2013	(404)	Seria B
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2 z dnia 18/12/2013	(4 084)	Seria C
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2 z dnia 18/12/2013	(5 856)	Seria D
Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 2 z dnia 18/12/2013	(3 586)	Seria E
Liczba sztuk na 30.06.2014	3 335	

Kapitał zapasowy

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Stan na początek okresu	89 349	89 349
Obniżenie kapitału w ramach umorzenia akcji	(65 989)	-
Przeniesienie do zysku poprzedniego okresu na kapitał zapasowy	8 359	-
Stan na koniec okresu	31 719	89 349

8. Zobowiązania z tytułu obligacji

Obligacje wyemitowane przez Spółkę Private Equity Managers S.A.

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	40 000	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco	1 622	91
Odsetki zapłacone	-	-
Wartość zobowiązania z tytułu emisji obligacji	41 622	40 091

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 jednej obligacji 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna emisji obligacji wyniosła 40 000 tys. zł. Obligacje podlegają wykupowi do 20 grudnia 2018. Obligacje zostały objęte przez spółkę powiązaną MCI Management SA

Obligacje są oprocentowane w oparciu o stopę procentową WIBOR 6M + 5 p.p. 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.

9. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Zobowiązania handlowe	414	282
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	381	40 001
Zobowiązanie z tytułu podatków i ZUS	41	175
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych weksli	-	-
Rozliczenia międzyokresowe (bierne)	1 685	237
Pozostałe zobowiązania	12	38
*Zobowiązania z tytułu należnej dywidendy	73 022	-
	75 555	40 733
W tym:		
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	75 555	40 733
	75 555	40 733

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

* Zobowiązanie zgodnie z uchwałą z dnia 31.03.2014 dotyczące wypłaty dywidendy za rok 2013. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego dywidenda została wypłacona – więcej opisano w notcie nr 18

10. Pożyczki i kredyty bankowe

Stan na dzień 30.06.2014

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Długoterminowe		
Kredyt bankowy - część długoterminowa	27 711	-
	27 711	-
Krótkoterminowe		
Pożyczki	2 111	2 033
Kredyt bankowy - część krótkoterminowa	7 829	-
	9 940	2 033
Kredyty i pożyczki razem	37 651	2 033

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie na dzień 30.06.2014 '000
		%	
MCI MANAGEMENT SA	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.j	8,20%	2 111

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Oprocentowanie	Stan zobowiązań w walucie na dzień 31.12.2013 '000
		%	
MCI MANAGEMENT SA	MCI Asset Management Sp. z o.o. S.j	8,20%	2 033

11. Zobowiązania z tytułu weksli

Na dzień 30.06.2014 Grupa posiadała zobowiązania wekslowe wobec MCI Management S.A. na kwotę PLN 500 tys.

Na dzień 31.12.2013 Grupa nie posiadała zobowiązań wekslowych.

12. Program motywacyjny oparty o emisję akcji

Program motywacyjny dla członków Rady Nadzorczej

1) Program motywacyjny na lata 2011-2012

Na mocy uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., ustalone zostały zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w szczególności (i) wysokość wynagrodzenia za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej oraz (ii) zasady wypłaty dodatkowego wynagrodzenia z tytułu bezpośredniego i czynnego udziału w projektach inwestycyjnych prowadzonych przez Spółkę. Jednocześnie, WZA wprowadziło w Spółce program motywacyjny dedykowany dla członków Rady Nadzorczej, który został następnie zmieniony na mocy uchwały WZA z dnia 17 maja 2012 r., poprzez jego całkowite uchylenie i przyjęcie nowego programu motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej na rok 2012.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Zgodnie z zasadami programu motywacyjnego na lata 2011-2012, dedykowanego dla członków Rady Nadzorczej („Program Motywacyjny RN 2011-2012”), miał on obejmować okres 2011 – 2012 r. Zasady realizacji Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 określać miała uchwała nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., na podstawie której został wprowadzony w Spółce oraz regulamin programu motywacyjnego Spółki na lata 2011 i 2012, o ile taki regulamin zostałby uchwalony przez Radę Nadzorczą.

Przez udział w Programie Motywacyjnym RN 2011-2012 należało rozumieć prawo członków Rady Nadzorczej do nabycia rocznie 0,025% akcji Spółki i łącznie 0,050% akcji Spółki w okresie trwania Programu Motywacyjnego RN 2011-2012, o oczekiwanej wartości nie niższej niż PLN 50.000,00 rocznie („Opcja 2011-2012”). Oczekiwana wartość jednej akcji Spółki rozumiana była jako cena jednej akcji Spółki w notowaniach giełdowych, ustalona z ostatnich trzydziestu sesji poprzedzających datę podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, o której mowa w zdaniu następnym albo ceny jednej akcji Spółki ustalonej przez biegłego rewidenta Spółki w oparciu o bilans Spółki sporządzony odpowiednio za 2011 r. i 2012 r. Ustalenie prawa do Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej nastąpić miało w drodze uchwały Rady Nadzorczej, podjętej najpóźniej do końca września roku kalendarzowego następującego po roku, za który jest ustalane prawo do Opcji 2011-2012.

W ramach Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 każdemu z członków Rady Nadzorczej przysługiwało prawo do nabycia takiej samej liczby akcji Spółki. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa członków Rady Nadzorczej do Opcji 2011-2012 był fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej odpowiednio w dniach określonych na mocy uchwały ww. uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie wdrożenia Programu Motywacyjnego RN 2011-2012. Członek Rady Nadzorczej tracił prawo do Opcji 2011-2012 za dany rok, jeżeli odpowiednio w dniu 31 grudnia 2011 r. albo w dniu 31 grudnia 2012 r. nie był członkiem Rady Nadzorczej, niezależnie od przyczyny lub powodu złożonej rezygnacji albo przyczyny lub powodu odwołania. W przypadku, gdyby członek Rady Nadzorczej złożył pisemne oświadczenie o rezygnacji z udziału w Opcji 2011-2012 albo gdyby członek Rady Nadzorczej stracił prawo do Opcji 2011-2012 zgodnie z zasadami określonymi zgodnie z ww. uchwałą nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., na podstawie której wdrożony został Program Motywacyjny RN 2011-2012, akcje Spółki przypadające do nabycia dla tego członka Rady Nadzorczej miały zostać podzielone równo pomiędzy pozostałych członków Rady Nadzorczej. W przypadku, gdyby członek Rady Nadzorczej nie nabył akcji Spółki od Spółki w terminach określonych zgodnie z postanowieniami ww. uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., na podstawie której został wdrożony Program Motywacyjny RN 2011-2012, akcje Spółki przypadające do nabycia dla tego członka Rady Nadzorczej, miały zostać nabyte przez powiernika wskazanego przez Zarząd i miały pozostać do wykorzystania w dyspozycji prezesa Zarządu.

W ramach Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 każdy członek Rady Nadzorczej był uprawniony do nabycia akcji Spółki za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji Spółki, powiększonej o koszt emisji tych akcji. Do określenia kosztu emisji akcji Spółki uprawnione było WZA lub Zarząd. Cena objęcia akcji Spółki miała zostać ustalona w uchwale WZA albo w uchwale Zarządu w sprawie emisji akcji Spółki. Cena objęcia miała zostać zapłacona Spółce w terminie określonym w umowie objęcia akcji Spółki, zawartej między osobą uprawnioną z tytułu Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 oraz Spółką, ale nie dłuższym niż 30 dni od daty podpisania umowy objęcia akcji Spółki.

Zgodnie z postanowieniami ww. uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r., na podstawie której został wdrożony Program Motywacyjny RN 2011-2012, jeżeli zostałby uchwalony regulamin programu motywacyjnego Spółki na lata 2011 i 2012, wykonanie prawa Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej miało być realizowane przez Zarząd w sposób i w terminach określonych w regulaminie programu motywacyjnego Spółki na lata 2011 i 2012. W przypadku, gdyby regulamin programu motywacyjnego Spółki na lata 2011 i 2012 nie został uchwalony lub gdyby program motywacyjny Spółki za dany rok nie był realizowany wskutek niespełnienia się warunków określonych dla danego roku realizacji programu motywacyjnego Spółki na lata 2011 i 2012, Zarząd byłby zobowiązany do zorganizowania i przeprowadzenia Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej wynikającej z

uchwały nr 01 Nadzwyczajnego WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej w sposób i w terminach uzgodnionych z Radą Nadzorczą.

Regulamin programu motywacyjnego Spółki na lata 2011 i 2012 nie został uchwalony, co w konsekwencji skutkowało koniecznością uzgodnienia przez Zarząd z Radą Nadzorczą terminu i sposobu zorganizowania i przeprowadzenia Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej, przyznanej na podstawie uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. W związku z powyższym, zdaniem Spółki, spełnienie lub niespełnienie warunków wynikających z regulaminu programu motywacyjnego Spółki na lata 2011 i 2012 nie miało wpływu na uprawnienie do Opcji 2011-2012 dla poszczególnych członków Rady Nadzorczej, a powodowało jedynie konieczność uzgodnienia zorganizowania i przeprowadzenia Opcji 2011-2012 dla członków Rady Nadzorczej w sposób i w terminach uzgodnionych z Radą Nadzorczą. Podstawą takiego stwierdzenia były postanowienia ww. uchwały nr 01 WZA z dnia 9 grudnia 2010 r. w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, w szczególności treść § 4 ust. 4 oraz ust. 8, na podstawie której wprowadzono Program Motywacyjny RN 2011-2012. Zgodnie z § 4 ust. 4 ww. uchwały Prawo Członków Rady Nadzorczej do Opcji powstaje i istnieje na mocy niniejszej Uchwały Walnego Zgromadzenia. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa do Opcji dla Członków Rady Nadzorczej jest fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej Spółki odpowiednio w dniach określonych w ust. 7 poniżej. Zgodnie z treścią § 4 ust. 8 ww. uchwały, Członek Rady Nadzorczej traci prawo do Opcji za dany rok, jeżeli odpowiednio w dniu 31.12.2013 roku albo w dniu 31.12.2012 roku nie będzie członkiem Rady Nadzorczej Spółki, niezależnie od przyczyny lub powodu złożonej rezygnacji albo przyczyny lub powodu odwołania. Powstanie i istnienie prawa do objęcia akcji Spółki nie zostało zatem obwarowane innymi, poza faktem pozostawania członkiem Rady Nadzorczej, przesłankami. Stanowisko to zostało zweryfikowane przez Spółkę, której Zarząd w uchwale z dnia 27 maja 2014 r., podjął decyzję o spełnieniu przesłanek warunkujących uprawnienie dla określonych członków Rady Nadzorczej do objęcia akcji Spółki w ramach realizacji Programu Motywacyjnego RN 2011-2012.

W dniu 17 maja 2012 r. stwierdzony został brak podstaw do realizacji uprawnień z tytułu programu motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej za 2011 r. Jednocześnie, WZA postanowiło o zmianie Pierwotnego Programu poprzez całkowite jego uchylenie i przyjęcie nowego programu dla członków Rady Nadzorczej na rok 2012.

2) Program motywacyjny na rok 2012

Na mocy uchwały nr 18 WZA z dnia 17 maja 2012 r., uchwalone zostały nowe zasady organizacji i realizacji programu motywacyjnego dla Rady Nadzorczej na 2012 r. („Program Motywacyjny RN 2012”).

Przez udział w Programie Motywacyjnym RN 2012 należało rozumieć prawo członków Rady Nadzorczej do nabycia 0,025% istniejących akcji Spółki („Opcja 2012”), rozumianych jako akcje Spółki zarejestrowane w KRS w dniu 31 grudnia 2012 r. Wartość Programu Motywacyjnego RN 2012 ustalona została jako iloczyn liczby akcji Spółki przeznaczonych do nabycia przez członków Rady Nadzorczej w ramach Programu Motywacyjnego RN 2012 oraz średniej ceny jednej akcji Spółki w notowaniach giełdowych, ustalonej z ostatnich trzydziestu sesji giełdowych bezpośrednio poprzedzających datę podjęcia uchwały Rady Nadzorczej, o której mowa w zdaniu następnym albo iloczyn takiej samej liczby akcji Spółki i ceny jednej akcji Spółki ustalonej przez biegłego rewidenta Spółki w oparciu o bilans Spółki sporządzony za 2012 r. (jeżeli akcje Spółki nie będą wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym albo do alternatywnego systemu obrotu). Cena akcji Spółki przeznaczonych do nabycia przez członków Rady Nadzorczej w ramach Programu Motywacyjnego RN 2012 została ustalona, zgodnie z powyższym, w wysokości PLN 57,61. Potwierdzenie prawa do Opcji 2012 dla członków Rady Nadzorczej nastąpić miało w drodze uchwały Rady Nadzorczej podjętej najpóźniej do końca marca 2013 r.

Prawo członków Rady Nadzorczej do Opcji 2012 powstało na mocy uchwały nr 18 WZA z dnia 17 maja 2012 r., na podstawie której zostały uchwalone zasady organizacji i realizacji Programu Motywacyjnego RN 2012. Jedynym kryterium i warunkiem powstania prawa do Opcji 2012 dla członka Rady Nadzorczej był fakt pozostawania członkiem Rady Nadzorczej w dniu 31 grudnia 2012 r.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. członkami Rady Nadzorczej były następujące osoby:

- e) Adam Niewiński,
- f) Dariusz Adamiuk,
- g) Wojciech Siewierski,
- h) Stanisław Kluza.

Członek Rady Nadzorczej tracił prawo do Opcji 2012, jeżeli w dniu 31 grudnia 2012 r. nie był członkiem Rady Nadzorczej, niezależnie od przyczyny lub powodu złożonej rezygnacji albo przyczyny lub powodu odwołania. W przypadku gdyby członek Rady Nadzorczej złożył pisemne oświadczenie o rezygnacji z udziału w Opcji 2012 albo gdyby członek Rady Nadzorczej stracił prawo do Opcji 2012 zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, akcje Spółki przypadające do nabycia dla tego członka Rady Nadzorczej miały być dzielone równo między pozostałych członków Rady Nadzorczej. Akcje Spółki nabyte przez członka Rady Nadzorczej w terminach określonych w uchwale WZA o emisji akcji Spółki miały nie być dzielone pomiędzy innych członków Rady Nadzorczej, ani nie mogły być nabyte przez żadną osobę trzecią.

W ramach Programu Motywacyjnego RN 2012 członek Rady Nadzorczej miał być uprawniony do nabycia akcji Spółki za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji Spółki, powiększonej o koszt emisji tych akcji. Określenia kosztu emisji akcji Spółki dokonywać miało WZA, na podstawie wniosku Zarządu. Cena objęcia akcji Spółki miała zostać określona w uchwale WZA o emisji tych akcji. Cena objęcia akcji Spółki powinna być zapłaconą Spółce w terminie określonym w uchwale WZA o emisji tych akcji, nie dłuższym niż 30 dni od daty podpisania umowy objęcia akcji między Spółką a uprawnionym do objęcia akcji członkiem Rady Nadzorczej.

Zgodnie z zasadami realizacji Programu Motywacyjnego RN 2012, do dnia 30 czerwca 2013 r. WZA miało podjąć uchwałę w sprawie emisji nowych akcji Spółki, które miały zostać przeznaczone na realizację Programu Motywacyjnego RN 2012. Mimo spełnienia warunków realizacji Programu Motywacyjnego RN 2012, o których mowa powyżej, WZA nie podjęło uchwały w tym zakresie.

3) Rozliczenie Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 oraz Programu Motywacyjnego RN 2012

W związku z istniejącym w ocenie Spółki ryzykiem roszczeń uprawnionych członków Rady Nadzorczej wynikających z niezrealizowania Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 oraz Programu Motywacyjnego RN 2012, podjęte zostały działania mające na celu wdrożenie alternatywnego rozwiązania w zakresie rozliczenia tych programów motywacyjnych. W ramach powyższych działań zawarte zostały pomiędzy MCI Management, Spółką, MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A. oraz uprawnionymi członkami Rady Nadzorczej umowy zobowiązujące do sprzedaży akcji Spółki posiadanych przez MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A. Na mocy powyższych umów, osoby uprawnione z tytułu Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 oraz Programu Motywacyjnego RN 2012 zrzekły się wszelkich roszczeń wobec Spółki związanych z realizacją tych programów motywacyjnych i wyraziły zgodę na uchylene przez WZA Spółki uchwał, na podstawie których został przyjęty Program Motywacyjny RN 2011-2012. Biorąc pod uwagę treść powyższych umów, należy wskazać, że rozliczenie Programu Motywacyjnego RN 2011-2012 nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje będące przedmiotem ww. umów zostały zbyte przez jednego z dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, spółkę MCI Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A.

13. Świadczenia pracownicze

Z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów ujęto następujące kwoty:

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Koszty bieżącego zatrudnienia	873	1 806
Koszty ubezpieczeń społecznych	42	69
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i pracownikom	-	42
Inne świadczenia na rzecz pracowników	5	14
	920	1 931

Zatrudnienie

	Stan na dzień 30.06.2014 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2013 Liczba pracowników
Zarząd	4	4
Rada Nadzorcza	-	-
Pracownicy operacyjni	6	6
Księgowość i administracja	5	5
	15	15

Udzielone pożyczki i wypłacone zaliczki członkom Zarządu

Spółki Grupy nie udzieliły pożyczek członkom Zarządu w bieżącym roku obrotowym.
Spółki Grupy nie wypłaciły zaliczek członkom Zarządu w bieżącym roku obrotowym.

14. Instrumenty finansowe

	Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000
Należności handlowe i pozostałe	Pożyczki i należności – zamortyzowany koszt	34 566
Udzielone pożyczki dla pozostałych jednostek	Pożyczki i należności – zamortyzowany koszt	3 020
Weksle	Inne aktywa finansowe – zamortyzowany koszt	86 680
Pożyczki i kredyty bankowe	Pożyczki i kredyty – zamortyzowany koszt	37 651
Obligacje	Inne zobowiązania finansowe – zamortyzowany koszt	41 622
Weksle	Pożyczki i zobowiązania – zamortyzowany koszt	500
Zobowiązania handlowe i pozostałe	Pożyczki i zobowiązania – zamortyzowany koszt	75 555

Grupa nie posiada instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej.

15. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w Grupie nie występowały aktywa ani zobowiązania warunkowe.

16. Zdarzenia po dniu bilansowym

16.1 Wypłata dywidendy

W dniu 31 marca 2014 r. WZA podjęło uchwałę nr 17 w sprawie podziału zysku wypracowanego przez Spółkę w 2013 r., na mocy której część zysku Spółki w kwocie PLN 72.500.000,00 została przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom Spółki.

W związku z opóźnieniem wypłaty dywidendy względem terminu wypłaty dywidendy określonego przez WZA, Spółka dokonała wypłaty dywidendy wraz z odsetkami ustawowymi za okres od dnia 31 maja 2014 r. do dnia wypłaty dywidendy. Wartość dokonanych wypłat przedstawia poniższa tabela:

Akcjonariusz uprawniony do dywidendy	Łączna kwota dywidendy (netto**)	Łączna kwota dywidendy (brutto*)	Łączna kwota odsetek
MCI Management	3.525.098,01	4.351.973,01	35.111,08
MCI.Fund Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością IV MCI.PrivateVentures S.K.A.	32.623.018,47	32.623.080,47	263.198,32
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	35.524.946,52	35.524.946,52	633.421,32
RAZEM	71.673.063,00	72.500.000,00	931.730,72

* kwota dywidendy przed potrąceniem należnego podatku

** kwota dywidendy po potrąceniu należnego podatku

Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 11 lipca oraz 23 lipca 2014 r.

Określona w uchwale WZA kwota zysku za 2013 r. przeznaczonego do podziału między akcjonariuszami nie dzieliła się na liczbę akcji Spółki do pełnego grosza. Tym samym, kwoty zysku wypłaconego za 2013 r. musiały ulec zaokrągleniu. Aby kwota zysku za 2013 r. przeznaczona do wypłaty akcjonariuszom dzieliła się na liczbę akcji do pełnego grosza, w dniu 31 grudnia 2014 r. WZA podjęło uchwałę nr 4 w sprawie zmiany uchwały WZA nr 17 z dnia 31 marca 2014 r. dotyczącej podziału zysku Spółki za rok 2013 r. Zmiana dokonana na mocy uchwały WZA nr 4 z dnia 31 grudnia 2014 r. polegała na obniżeniu części zysku Spółki wypracowanego w 2013 r. przeznaczonego do wypłaty akcjonariuszom Spółki z kwoty PLN 72.500.000 (ustalonej pierwotnie uchwałą nr 17 WZA z dnia 31 marca 2014 r.) na kwotę PLN 72.470.723,42.

Różnica pomiędzy wartością pierwotnie wypłaconej dywidendy a wartością wynikającą z uchwały WZA nr 4 z dnia 31 grudnia 2014 r. została zwrócona Spółce przez akcjonariuszy, na podstawie odrębnych porozumień.

W latach wcześniejszych Spółka nie miała obowiązku przeznaczania zysków na kapitał zapasowy. Kapitał zapasowy był większy niż jedna trzecia kapitału podstawowego Spółki. Kapitał zapasowy Spółki stanowił nadwyżkę ceny emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji. Na mocy uchwały WZA nr 17 z dnia 31 marca 2014 r., część zysku Spółki wypracowanego w 2013 r. w kwocie PLN 8.360 tys. została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. Uchwałą nr 4 z dnia 31 grudnia 2014 r. WZA dokonało zmiany kwoty z zysku Spółki wypracowanego w 2013 r. przeznaczonej na kapitał zapasowy Spółki na PLN 8.389.276,58. Na chwilę obecną kapitał zapasowy Spółki wynosi PLN 35.083 tys., natomiast kapitał podstawowy wynosi PLN 3 335 tys.

16.2 Umowa kredytu zawarta pomiędzy Spółką a Alior Bank S.A.

W dniu 30 września 2013 r. Spółka zawarła z Alior Bank S.A. umowę kredytową nr U0002357149571 o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności, która następnie została zmieniona zawartym w dniu 10 stycznia 2014 r. aneksem nr 1, zawartym w dniu 30 października 2014 r. aneksem nr 2 oraz zawartym w dniu 18 listopada 2014 r. aneksem nr 3 („Umowa”). W dniu 30 września 2013 r. Zarząd wyraził zgodę na zawarcie Umowy.

Pierwotnie kredyt udzielony na mocy Umowy nie miał charakteru odnawialnego („Pierwotny Kredyt”). Pierwotny Kredyt w kwocie PLN 40.000.000,00 został udzielony Spółce przez Alior Bank S.A. na finansowanie bieżącej działalności, tj. na skup akcji własnych Spółki od MCI Management. Kredyt udzielony na mocy Umowy oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki WIBOR 3M, powiększonej o marżę Alior Bank S.A. w wysokości 3,80%. Warunkiem wykorzystania Pierwotnego Kredytu była m.in. zapłata tzw. prowizji przygotowawczej na rzecz Alior Bank S.A. w wysokości 0,25% kwoty kredytu, tj. PLN 100.000,00, której płatność nastąpiła w dniu 30 grudnia 2013 r. Spłata kapitału Pierwotnego Kredytu rozpoczęła się w dniu 31 marca 2014 r. (spłata kwartalna, 20 równych rat w wysokości PLN 2.000.000,00, plus odsetki). Całkowita spłata Pierwotnego Kredytu miała nastąpić do dnia 18 grudnia 2018 r.

Na mocy aneksu nr 3 do Umowy, Pierwotny Kredyt został zmieniony na kredyt odnawialny („Kredyt Odnawialny”). Kwota Kredytu Odnawialnego jest ustalana następująco:

- r) PLN 34.000.000,00 dostępna do dnia 31 grudnia 2014 r.,
- s) PLN 32.000.000,00 dostępna od dnia 1 stycznia 2015 r. do dnia 31 marca 2015 r.,
- t) PLN 30.000.000,00 dostępna od dnia 1 kwietnia 2015 r. do dnia 30 czerwca 2015 r.,
- u) PLN 28.000.000,00 dostępna od dnia 1 lipca 2015 r. do dnia 30 września 2015 r.,
- v) PLN 26.000.000,00 dostępna od dnia 1 października 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.,
- w) PLN 24.000.000,00 dostępna od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 marca 2016 r.,
- x) PLN 22.000.000,00 dostępna od dnia 1 kwietnia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r.,
- y) PLN 20.000.000,00 dostępna od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia 30 września 2016 r.,
- z) PLN 18.000.000,00 dostępna od dnia 1 października 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.,
- aa) PLN 16.000.000,00 dostępna od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r.,
- bb) PLN 14.000.000,00 dostępna od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.,
- cc) PLN 12.000.000,00 dostępna od dnia 1 lipca 2017 r. do dnia 30 września 2017 r.,
- dd) PLN 10.000.000,00 dostępna od dnia 1 października 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.,
- ee) PLN 8.000.000,00 dostępna od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 marca 2018 r.,
- ff) PLN 6.000.000,00 dostępna od dnia 1 kwietnia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r.,
- gg) PLN 4.000.000,00 dostępna od dnia 1 lipca 2018 r. do dnia 30 września 2018 r.,
- hh) PLN 2.000.000,00 dostępna od dnia 1 października 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r.

Uruchomienie Kredytu Odnawialnego każdorazowo nastąpi na podstawie wniosku Spółki.

Dzień ostatecznej spłaty Kredytu Odnawialnego został ustalony na 31 grudnia 2018 r. Spółka zobowiązała się do spłaty PLN 2.000.000 miesięcznie począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r. Z tytułu udzielonego Kredytu Odnawialnego, Spółka ponosić m.in. będzie koszty prowizji od zaangażowania, liczonej od niewykorzystanej kwoty Kredytu Odnawialnego (w wysokości 0,75%). Prowizja od wcześniejszej spłaty Kredytu Odnawialnego została ustalona w wysokości 1% kwoty wcześniej spłacanej.

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

W dniu 31 grudnia 2014 r. Spółka dokonała spłaty pozostałego zadłużenia z tytułu Umowy, tj. w kwocie PLN 34.000.000 (wobec czego wykorzystanie kredytu odnawialnego w rachunku kredytowym wyniosło PLN 0).

Zgodnie z Umową, udzielenie kredytu zabezpieczone lub uwarunkowane było m.in.:

- m) pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki prowadzonych w Alior Bank S.A.;
 - n) oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe;
 - o) pełnomocnictwem do dysponowania środkami na rachunkach bankowych prowadzonych przez Alior Bank S.A. posiadanych przez MCI AM sp. j.;
 - p) oświadczeniem MCI AM sp. j. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe;
 - q) przystąpieniem do długu przez MCI AM sp. j.;
 - r) kaucją na środkach pieniężnych w wysokości PLN 2.800.000,00 na obsługę raty kwartalnej i odsetkowej;
 - s) trójstronną umową współpracy pomiędzy MCI TFI, Spółką oraz MCI Management;
 - t) oświadczeniem MCI Management, w którym zobowiązuje się on do wydłużenia okresu trwania funduszy przed terminem ich działania lub wprowadzenia formuły bezterminowej, czyli zmianę funduszu terminowego na bezterminowy. W przypadku niewydłużenia czasu trwania funduszu – aktywa będą mogły być przesunięte do nowo utworzonego funduszu zarządzanego przez Spółkę lub MCI AM sp. j., z którego opłaty za zarządzanie będą przedmiotem cesji na Alior Bank S.A. Zobowiązanie to obciążone jest karą w wysokości co najmniej pozostałego do spłaty kredytu, która zostanie przeznaczona na spłatę pozostającej do spłaty części kredytu;
 - u) zastawem rejestrowym ustanowionym na rzecz Banku na akcjach MCI Management o wartości nie mniejszej niż 100% uruchomionego kredytu;
 - v) potwierdzoną cesją należności na rzecz Alior Bank S.A. z umowy na zarządzanie pomiędzy MCI AM sp. j. oraz Spółką i MCI TFI;
- przy czym w odniesieniu do Kredytu Odnawialnego również:
- w) zawarciem aneksów do umów zabezpieczających przedmiotów zabezpieczenia, o których mowa w lit. e, f, i oraz j.;
 - x) złożeniem i opłaceniem w sądzie wniosku o zmianę wpisu zastawu do sądowego rejestru zastawów, stanowiących przedmiot zabezpieczenia kredytu.

16.3 Program motywacyjny

16.3.1 Rada Nadzorcza

Na mocy uchwały nr 12 WZA z dnia 30 lipca 2014 r. został w Spółce przyjęty Program Motywacyjny dla wskazanych członków Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na lata 2014 - 2015 („Program Motywacyjny RN 2014-2015”).

Program Motywacyjny RN 2014-2015 miał wejść w życie z dniem i pod warunkiem wejścia w życie ww. uchwały nr 12 WZA z dnia 30 lipca 2014 r., przy czym wprowadzony został dodatkowy warunek, zgodnie z którym zmiany Statutu wynikające z uchwały nr 7 WZA z dnia 30 lipca 2014 r. miały zostać do dnia 30 października 2014 r. wpisane w rejestrze przedsiębiorców KRS. Zmiany te dotyczyły w szczególności warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego na mocy

uchwały nr 23 WZA z dnia 30 marca 2014 r., zmienionej następnie uchwałą nr 5 WZA z dnia 30 lipca 2014 r. Powyższe zmiany Statutu zostały zarejestrowane w KRS w dniu 8 września 2014 r.

W Pogranie Motywacyjnym RN 2014-2015, „Uprawniony” oznacza każdego z wymienionych w nim członków Rady Nadzorczej, a także każdą inną osobę będącą członkiem Rady Nadzorczej, która zostanie wskazana przez WZA w uchwale jako uprawniona z Programu Motywacyjnego RN 2014-2015.

Zgodnie z Programem Motywacyjnym RN 2014-2015, w przypadku, gdy Spółka uzyska w Roku Obrotowym 2014 EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA 2014 (tj. 42.100.000 złotych), to Spółka zaoferuje każdemu Uprawnionemu 2014, objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B2, przy czym liczba warrantów subskrypcyjnych serii B2 oferowanych Uprawnionemu 2014, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA 2014, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA 2014 oferowane będzie 2% Rocznej Transzy Warrantów Subsکrypcyjnych (oznacza do 1.736 warrantów subsکrypcyjnych), aż do osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Warrantów

Zgodnie z Programem Motywacyjnym RN 2014-2015, w przypadku, gdy Spółka uzyska w Roku Obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA 2015 (tj. 57.600.000 złotych), Spółka zaoferuje każdemu Uprawnionemu 2015, objęcie warrantów subsکrypcyjnych serii B3, przy czym liczba warrantów subsکrypcyjnych serii B3 oferowanych Uprawnionemu 2015, będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA 2015, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA 2015 oferowane będzie 2% Rocznej Transzy Warrantów Subsکrypcyjnych (oznacza do 1.736 warrantów subsکrypcyjnych), aż do osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Warrantów

Emisja warrantów subsکrypcyjnych serii B2 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2015 r. natomiast uprawniony z warrantu subsکrypcyjnego serii B2 będzie mógł obejmować akcje serii G emitowane przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r. Konsekwentnie, emisja warrantów subsکrypcyjnych serii B3 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r., natomiast uprawniony z warrantu subsکrypcyjnego serii B3 będzie mógł obejmować akcje serii G Spółki w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.

Każdy Warrant Subsکrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii G emitowanej przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a cena emisyjna akcji Spółki obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z Warrantów Subsکrypcyjnych będzie wynosić PLN 57,61 za każdą obejmowaną akcję.

Maksymalnie za dany rok Programu Motywacyjnego RN 2014-2015 jeden Uprawniony będzie mógł objąć 1.736 Warrantów Subsکrypcyjnych (zamiennych na 1.736 akcji serii G).

16.3.2 Programy motywacyjne dla Zarządu

W dniu 19 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę nr 3 w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego skierowanego dla wskazanych członków Zarządu („Program Motywacyjny dla Zarządu 2014-2015”).

Dla potrzeb Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015 „Uprawniony” oznacza każdego z następujących członków Zarządu: Ewę Ogryczak, Sylwestra Janika, Wojciecha Marcińczyka, Krzysztofa Konopińskiego oraz każdą inną osobę będącą członkiem Zarządu, wskazaną przez Radę Nadzorczą w odrębnej uchwale. Jako „Uprawnionego 2014” wskazano Uprawnionego, który w Pierwszej Dacie Nabycia Prawa będzie pozostawał członkiem Zarządu. Przez „Pierwszą Datę Nabycia Prawa” należy rozumieć datę, w której zakończy się zwyczajne WZA, którego przedmiotem obrad będzie w szczególności zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. („Rok Obrotowy 2014”).

Zgodnie z Programem Motywacyjnym dla Zarządu 2014-2015, w przypadku, gdy Spółka uzyska w Roku Obrotowym 2014 EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA 2014 (tj. PLN 42.100.000), to Spółka zaoferuje Uprawnionemu 2014 objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B2, przy czym liczba warrantów subskrypcyjnych serii B2 oferowanych Uprawnionemu 2014 będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA 2014, w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA na Rok Obrotowy 2014 oferowane będzie 2% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych (oznaczającej do 1.736 warrantów subskrypcyjnych), aż do osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych.

Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015, emisja warrantów subskrypcyjnych serii B2 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2015 r., natomiast uprawniony z tytułu tych warrantów będzie mógł obejmować akcje serii G Spółki w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2016 r.

Zgodnie z Programem Motywacyjnym dla Zarządu 2014-2015, w przypadku, gdy Spółka uzyska w Roku Obrotowym 2015 EBITDA na poziomie co najmniej 51% Prognozowanej EBITDA na Rok Obrotowy 2015 (tj. PLN 57.600.000), Spółka zaoferuje każdemu Uprawnionemu 2015 objęcie warrantów subskrypcyjnych serii B3, przy czym liczba warrantów subskrypcyjnych serii B3 oferowanych Uprawnionemu 2015 będzie wprost proporcjonalna do stopnia realizacji Prognozowanej EBITDA w Roku Obrotowym 2015 w ten sposób, że za każdy pełny 1% EBITDA zrealizowanej powyżej 50% Prognozowanej EBITDA na Rok Obrotowy 2015 oferowane będzie 2% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych (oznaczającej do 1.736 warrantów subskrypcyjnych), aż do osiągnięcia 100% Rocznej Transzy Warrantów Subskrypcyjnych.

Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015, emisja warrantów subskrypcyjnych serii B3 będzie mogła nastąpić w terminie do końca 2016 r., natomiast uprawniony z tytułu tych warrantów będzie mógł obejmować akcje serii G Spółki w terminie po zatwierdzeniu przez WZA audytowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r., nie później jednak niż do 31 sierpnia 2017 r.

W świetle założeń Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015, warranty subskrypcyjne serii B2 oraz B3 („Warranty Subskrypcyjne”) emitowane będą nieodpłatnie.

Każdy Warrant Subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii G emitowanej przez Spółkę w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, a cena emisyjna akcji serii G obejmowanych w drodze realizacji uprawnień z Warrantów Subskrypcyjnych będzie wynosić PLN 57,61 za każdą obejmowaną akcją.

Warunki, na jakich emitowane będą Warranty Subskrypcyjne oraz akcje serii G Spółki określone są odpowiednio w uchwale nr 22 i 23 WZA z dnia 31 marca 2014 r., ze zmianami.

Maksymalnie za dany rok Programu Motywacyjnego dla Zarządu 2014-2015 jeden Uprawniony będzie mógł objąć 1.736 Warrantów Subskrypcyjnych (zamiennych na 1.736 akcji serii G).

16.4 Weksle

Zgodnie z umową z dnia 31 grudnia 2014 r., zawartą pomiędzy Spółką oraz Subfunduszem MCI.TechVentures 1.0., w dniu 31 grudnia 2014 r. Spółka wystawiła na rzecz Subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. jako remitenta (i przekazała) weksel własny na kwotę PLN 20.000.000,00 wraz z oprocentowaniem 4,2% w skali roku.

Zgodnie z umową z dnia 31 grudnia 2014 r., zawartą pomiędzy Spółką oraz Subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0., w dniu 31 grudnia 2014 r. Spółka wystawiła na rzecz Subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. jako remitenta (i przekazała) weksel własny na kwotę PLN 15.000.000 wraz z oprocentowaniem 4,2% w skali roku.

16.5 Obligacje

MCI AM sp. j. oraz MCI Management zawarły w dniu 30 września 2014 r. umowę sprzedaży obligacji Spółki. Na mocy ww. umowy, MCI AM sp. j. nabyła 26.000 obligacji imiennych serii B, wyemitowanych przez Spółkę, za cenę PLN 1.021,52 za jedną obligację, tj. za łączną kwotę PLN 26.559.520,00. Zgodnie z umową, MCI AM sp. j. była zobowiązana do zapłaty ww. ceny w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy. Powyższa cena została zapłacona przez MCI AM sp. j. w dniu 30 września 2014 r.

MCI AM sp. j. oraz MCI Management zawarły w dniu 31 grudnia 2014 r. umowę sprzedaży obligacji Spółki. Na mocy ww. umowy, MCI AM sp. j. nabyła 14.000 obligacji imiennych serii B, wyemitowanych przez Spółkę, za cenę PLN 1.002,32 za jedną obligację, tj. za łączną kwotę PLN 14.032.480,00. Zgodnie z umową, MCI AM sp. j. była zobowiązana do zapłaty ww. ceny w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy. Powyższa cena została zapłacona przez MCI AM sp. j. w dniach 31 grudnia 2014 r. oraz 7 stycznia 2015 r.

16.6 Porozumienie trójstronne

W dniu 12 listopada 2013 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy Spółką, MCI Management oraz MCI TFI („Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne”). Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne zostało następnie zmienione aneksem nr 1 z dnia 27 stycznia 2014 r.

W dniu 1 października 2014 r. WZA podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na rozwiązanie Dotychczasowego Porozumienia Trójstronnego.

W dniu 23 grudnia 2014 r. zawarte zostało porozumienie pomiędzy Spółką, MCI Management oraz MCI TFI, na mocy którego z dniem wejścia w życie Nowego Porozumienia Trójstronnego (zdefiniowanego poniżej), Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne ulegnie rozwiązaniu.

Na mocy Nowego Porozumienia Trójstronnego MCI Management zobowiązało się, że w okresie trwania Nowego Porozumienia Trójstronnego, MCI Management ani żaden Podmiot Zależny od MCI nie zażądają dokonania wypłat przez Fundusze tytułem wykupienia certyfikatów inwestycyjnych lub tytułem wypłaty przychodów ze zbycia lokat Funduszy, lub tytułem wypłaty dochodów osiągniętych przez Fundusze, za wyjątkiem określonych w Nowym Porozumieniu Trójstronnym przypadków.

17 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

	Stan na dzień 30.06.2014 PLN'000	Stan na dzień 31.12.2013 PLN'000
Inne aktywa finansowe - Należności wekslowe		
MCI Management SA	6 970	-
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	7 118	11 610
	14 080	11 610
Należności handlowe oraz pozostałe od jednostek powiązanych		
Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	3	1
MCI Management SA	-	3
MCI.PrivateVentures FIZ	-	67 471
MCI.Credit Ventures FIZ	-	131
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	-	37
	3	67 643
Udzielone pożyczki podmiotom powiązany		
MCI Management SA	-	1 768
Zobowiązania z tytułu obligacji		
Wartość zobowiązania na dzień emisji w wartości nominalnej	40 000	40 000
Odsetki naliczone – koszty narastająco – <u>ujęte w wyniku finansowym</u>	1 622	91
	41 622	40 091
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe od jednostek powiązanych		
**Od MCI Managemet SA z tytułu umorzenia kapitału	-	40 001
Od Alternative Investment Partners Sp. z o.o.	14	-
Od MCI Management SA	367	-
Zobowiązania z tytułu należnej dywidendy do MCI Management SA	4 352	-
	4 733	40 001
Zobowiązania z tytułu weksli		
wobec MCI Management SA	500	-
Pożyczki otrzymane		
MCI Management SA	2 111	2 033

* Na dzień 30 czerwca 2014 r. rozrachunki z MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures FIZ oraz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ nie są uznawane za rozrachunki z jednostkami powiązаныmi. W pierwszej połowie roku 2014 r. spółka MCI Management SA utraciła kontrolę nad Grupą PEM, w związku z powyższym wyżej wymienione fundusze inwestycyjne nie są uznawane za jednostki powiązane.

* Należności od MCI.PrivateVentures FIZ dotyczą przede wszystkim należnego wynagrodzenia zmiennego naliczonego na koniec roku 2013.

** Zobowiązanie w kwocie 40 000 tys. zł w roku 2013 wynika z nabycia akcji własnych przez Spółkę Private Equity Managers S.A. w celu ich umorzenia, więcej [nota 7 <Kapitały własne>](#) Wartość umorzenia wynosiła 80 000 tys. zł, część zobowiązania w kwocie 40 000 tys. zł została potrącona z należnością z tytułu emisji obligacji serii B (objętej przez MCI Management SA) Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego zobowiązanie zostało spłacone – Spółka otrzymała kredyt wysokości 40 000 tys. zł od Alior Bank S.A. – przeznaczając go na spłatę powyższego zobowiązania (kredyt otrzymany w styczniu 2014 roku).

18 Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Dane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Grupy.

19 Polityka rachunkowości

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Zasady rachunkowości stosowane w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są takie same jak te, które stosuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku z wyjątkiem zmian do standardów i nowych standardów i interpretacji zatwierdzonych przez Unię Europejską, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku. Zmiany tych standardów nie spowodowały zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

31. SKRÓTY I DEFINICJE

Następujące definicje mają zastosowanie w niniejszym Prospekcie, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje Istniejące	19.228 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 96.136 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 972.123 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.393.967 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 853.600 akcji zwykłych na okaziciela serii E
Akcje Oferowane	nie więcej niż 411.863 akcji serii D Emitenta posiadanych przez Akcjonariusza Sprzedającego
Akcjonariusz Sprzedający	Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.
AMC III Moon B.V.	spółka utworzona zgodnie z prawem holenderskim, z siedzibą w Amsterdamie, Herengracht 424 1, 1017 BZ Amsterdam
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zm. (<i>U.S. Securities Act of 1933; as am.</i>)
Aneks	aneks do prospektu, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie, zatwierdzony przez Komisję i opublikowany w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości prospekt
AUM	(ang. <i>Assets under Management</i>) – określona wartościowo suma aktywów pod zarządzaniem przez dany podmiot, uwzględniająca także aktywa niepracujące i nie uwzględniająca aktywów MCI.Partners FIZ
B2C	model przedsięwzięcia ukierunkowany na sprzedaż do klienta ostatecznego
buy-out	transakcja, podczas której spółka lub część spółki jest odkupowana od obecnych udziałowców
CBOS	Centrum Badania Opinii Społecznej
CEE	umowny region geograficzny, obejmujący kraje Europy Środkowej i Wschodniej
Cena Maksymalna	cena maksymalna sprzedaży Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych ustalona przez Akcjonariusza Sprzedającego, która wynosi PLN 111,00 za jedną Akcję Oferowaną
Cena Sprzedaży	cena sprzedaży Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych, Dużych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych ustalona przez Akcjonariusza Sprzedającego na podstawie budowy Księgi Popytu
cloud computing	chmura obliczeniowa – model przetwarzania danych, oparty na użytkowaniu usług, dostarczonych przez usługodawcę, bez konieczności zakupu licencji czy instalowania i administracji oprogramowaniem

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Członek Konsorcjum	Firma inwestycyjna wchodząca w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego
Data Prospektu	data zatwierdzenia niniejszego Prospektu przez KNF, tj. 11 marca 2015 r.
Deklaracja	pisemne zobowiązanie Inwestora Instytucjonalnego do złożenia Zapisu pod warunkiem ustalenia Ceny Sprzedaży nie wyższej niż wskazany przez tego Inwestora Instytucjonalnego poziom ceny mieszczący się w Przedziale Cenowym, składane w okresie budowy Księgi Popytu
Dobre Praktyki GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będące zbiorem zasad i zaleceń dotyczących ładu korporacyjnego stosowanych na GPW
Doradca Prawny	Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Zielna 37, 00-108 Warszawa
Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne	porozumienie pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz MCI TFI z dnia 12 listopada 2013 r., szczegółowo opisane w pkt 10.5.1. Prospektu
Duży Inwestor Indywidualny	Inwestor, z wyłączeniem Inwestorów Instytucjonalnych, uprawniony do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach określonych w Prospekcie
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. UE L 345/64 z dnia 31 grudnia 2003, ze zm.)
Emitent / Spółka / PEmanagers	Private Equity Managers S.A. z siedzibą w Warszawie
early stage	inwestycja na wczesnym etapie rozwoju spółki, do tej grupy zalicza się inwestycje typu <i>seed</i> i <i>start-up</i>
e-commerce	handel elektroniczny
expansion capital	finansowanie wzrostu i rozwoju spółki, zarówno po, jak i przed osiągnięciem progu rentowności. Kapitał tego typu może zostać spożytkowany na: finansowanie zwiększenia mocy produkcyjnych, zwiększenie udziału w rynku lub produktu, bądź też finansowanie kapitału obrotowego
EVCA	European Venture Capital and Private Equity Association, europejska organizacja VC i PE
EUR	waluta euro

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

<i>fund of funds, fundusz funduszy</i>	określenie typowe dla branży <i>private equity</i> i odnosi się do funduszy, których polityka inwestycyjna przewiduje wyłącznie inwestycje w certyfikaty inwestycyjne lub jednostki uczestnictwa innych funduszy. W uproszczeniu działalność inwestycyjna, którą prowadzi Emitent po wydzieleniu zarządzania do oddzielnej spółki zarządzającej
fundusz alternatywny	fundusze, dokonujące inwestycji typu <i>hedge</i> , inwestycji w nieruchomości lub inwestycji w rynek surowców. Fundusz typu <i>hedge</i> to fundusz, którego niestandardowe strategie inwestycyjne pozwalają na ograniczenie ryzyka i osiągnięcie dobrych wyników inwestycyjnych niezależnie od sytuacji na rynku kapitałowym
<i>Fund Leader/Manager</i>	osoba lub zespół osób kreujących politykę inwestycyjną funduszu i bezpośrednio za nią odpowiedzialnych
Fundusz typu <i>commitment</i>	Fundusz, gdzie MCI Management jest właścicielem 100% lub większości certyfikatów inwestycyjnych funduszu
Fundusz typu <i>captive</i>	Fundusz, w którym MCI Management z innym inwestorem posiadają certyfikaty inwestycyjne tego funduszu
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Emitenta / Grupa PEManagers	grupa kapitałowa, w której jednostką dominującą jest PEManagers
Grupa MCI	grupa kapitałowa, w której jednostką dominującą jest MCI Management
Inwestor	Inwestor Indywidualny lub Duży Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny
Inwestor Indywidualny	Inwestor, w tym Inwestor Instytucjonalny, uprawniony do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej na zasadach określonych w Prospekcie
Inwestor Instytucjonalny	jeden z następujących podmiotów: bank, fundusz inwestycyjny, towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub powierniczych, narodowy fundusz inwestycyjny, zakład ubezpieczeń, zakład reasekuracji, fundusz powierniczy, towarzystwo emerytalne, fundusz emerytalny lub dom maklerski, mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej albo w państwie należącym do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), spółdzielcza kasa oszczędnościowo - kredytowa, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (w przypadku złożenia jednego łącznego Zapisu w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których ma zamiar nabyć Akcje Oferowane)
inwestycja typu <i>start-up</i>	inwestycja finansująca rozwój produktu i wstępnego marketingu. Spółki korzystające z tego typu finansowania mogą być w trakcie tworzenia lub na progu działalności, jednak przed sprzedażą produktu na znaczącą skalę

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

inwestycja typu <i>seed</i>	inwestycja w projekt, znajdujący się na najwcześniejszym etapie rozwoju biznesu, wcześniejszym niż inwestycja typu <i>start-up</i>
IP Sp. z o.o.	ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu
IP S.K.A.	ImmoPartners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Asset Management Spółka komandytowo-akcyjna w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu; komplementariuszem IP S.K.A. jest spółka ImmoPartners Sp. z o.o.
IPO	pierwsza oferta publiczna akcji spółki powiązana z wprowadzeniem akcji spółki do obrotu giełdowego
IRR	wewnętrzna stopa zwrotu, wskaźnik finansowy służący do oceny efektywności ekonomicznej przedsięwzięć inwestycyjnych
IT	Information Technology, informatyka
IZFA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KFK	Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A.
Kodeks Cywilny	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. 2014 poz. 121; ze zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. 2014 poz. 101; ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych / KSH	ustawa z dnia z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2013 poz. 1030; ze zm.)
Komisja / KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Komunikat Aktualizujący	komunikat aktualizujący do prospektu, o którym mowa w art. 52 Ustawy o Ofercie opublikowany w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości prospekt
Konsorcjum Dystrybucyjne	konsorcjum firm inwestycyjnych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polski biorące udział w przyjmowaniu Zapisów na mocy umowy z Oferującym
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
budowa Księgi Popytu	proces zbierania Deklaracji
Limited Partner	pasywny inwestor
Lista Wstępnego przydziału	Zestawienie Inwestorów Instytucjonalnych biorących udział w budowaniu Księgi Popytu, do których ma zostać skierowane Wezwanie

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

mały lub średni przedsiębiorca	spółka handlowa, która zgodnie z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełnia co najmniej dwa z następujących warunków: 1) średnioroczne zatrudnienie w przeliczeniu na pełne etaty wyniosło mniej niż 250 osób; 2) suma aktywów bilansu nie przekracza EUR 43.000.000 na dzień bilansowy sprawozdania finansowego; 3) przychody netto ze sprzedaży nie przekraczają EUR 50.000.000.
MCI AM II	MCI Asset Management Sp. z o.o. II S.K.A. z siedzibą w Warszawie; komplementariuszem MCI AM II jest spółka MCI AM Sp. z o.o.
MCI AM IV	MCI Asset Management Sp. z o.o. IV S.K.A. z siedzibą w Warszawie; komplementariuszem MCI AM IV S.K.A. jest spółka MCI AM Sp. z o.o.
MCI AM sp. j.	MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna z siedzibą w Warszawie
MCI AM Sp. z o.o.	MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
MCI Management	MCI Management Spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie
MCI.Partners FIZ / Fundusz	MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie
MCI TFI	MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie
MCI AM V	MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. z siedzibą w Warszawie; komplementariuszem MCI AM V jest spółka MCI AM Sp. z o.o.
mobile Internet	Internet mobilny, tj. umożliwiający dostępu do serwisów WWW z poziomu urządzeń przenośnych, np. telefonów komórkowych różnych typów
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przyjęte przez UE
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości przyjęte przez UE
MSR 24	MSR 24: „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”
NBP	Narodowy Bank Polski
Nowe Porozumienie Trójstronne	porozumienie pomiędzy Emitentem, MCI Management oraz MCI TFI z dnia 23 grudnia 2014 r., szczegółowo opisane w pkt 10.5.1. Prospektu
OFE	otwarty fundusz emerytalny

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Oferta Publiczna / Oferta	oferta publiczna Akcji Oferowanych na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej
Oferujący	Noble Securities Spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
online gaming	gry dystrybuowane przez Internet
online travel	pakiety turystyczne dystrybuowane przez Internet
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz. U. 2012 poz. 749, ze zm.)
PE, private equity	sposób inwestowania na niepublicznym rynku kapitałowym, w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału, służący rozwojowi nowych produktów i technologii, zwiększeniu kapitału obrotowego, przejmowaniu spółek lub też na poprawę i wzmocnienie bilansu spółki, stanowiącej przedmiot inwestycji
Pre-IPO	oferta sprzedaży części Akcji Istniejących o charakterze niepublicznym, poprzedzająca Ofertę
PEMSA Ltd	PEMSA Holding Limited z siedzibą na Cyprze
PLN	polski złoty
Porozumienie Trójstronne	Dotychczasowe Porozumienie Trójstronne lub Nowe Porozumienie Trójstronne
Pracownik	osoba będąca pracownikiem w rozumieniu ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks Pracy (Dz. U. 2014 poz. 1502; ze zm.)
Prawo dewizowe	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. nr 141, poz. 1178; ze zm.)
Prospekt / Prospekt Emisyjny	niniejszy emisyjny dokument emisyjny, będący prospektem emisyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie i Rozporządzenia 809/2004, zatwierdzony przez Komisję
Przedział Cenowy	przedział od PLN 99,00 do Ceny Maksymalnej, z którego Inwestorzy Instytucjonalni mają możliwość złożenia propozycji ceny sprzedaży Akcji Oferowanych w procesie budowy Księgi Popytu
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Emitenta
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r.; ze zm.
Regulamin KDPW	regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, stan prawny począwszy od dnia 1 października 2014 r.
RFI	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z dnia 30 kwietnia 2004, ze zm.)
Rozporządzenie o Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dz.U.UE L z dnia 29 stycznia 2004 r.)
Rozporządzenie o Raportach	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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. 2014 poz. 133)
Rozporządzenie ws. warunków	rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. 2010 nr 84, poz. 547)
spółka portfelowa	spółka prawa handlowego, będąca pośrednio lub bezpośrednio przedmiotem inwestycji kapitałowej funduszu inwestycyjnego
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, stan prawny począwszy od dnia 1 stycznia 2015 r.
Statut	statut Emitenta
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, z siedzibą w Warszawie, reprezentowany przez MCI TFI
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.	subfundusz MCI.TechVentures 1.0. wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, z siedzibą w Warszawie, reprezentowany przez MCI TFI
TMT	technologia, media oraz telekomunikacja
Transza Dużych Inwestorów Indywidualnych	transza w ramach Oferty, w której Zapisy, spełniające kryteria określone w Prospekcie (wielkość minimalnego i maksymalnego Zapisu), mogą składać Duży Inwestorzy Indywidualni
Transza Inwestorów Instytucjonalnych	transza w ramach Oferty, w której Zapisy mogą składać wyłącznie Inwestorzy Instytucjonalni
Transza Otwarta	transza w ramach Oferty, w której Zapisy, spełniające kryteria określone w Prospekcie (wielkość minimalnego i maksymalnego Zapisu), mogą składać Inwestorzy Indywidualni
UE	Unia Europejska

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej
------------	-------------------------------------

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157; ze zm.)
---	---

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. 2012 poz. 1149; ze zm.)
---	--

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. 2014 poz. 1537; ze zm.)
--	---

Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2014 poz. 94; ze zm.)
-------------------------	--

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. 2007 nr 50, poz. 331; ze zm.)
--	--

Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2013, poz. 1382; ze zm.)
-------------------------	--

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. 2012 poz. 361; ze zm.)
---	---

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. 2014 poz. 851; ze zm.)
---	--

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. 2015 poz. 86; ze zm.)
--	---

Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. 2009 nr 93, poz. 768, ze zm.)
---	--

Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2013 poz. 330; ze zm.)
-------------------------------	--

VAT	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. 2011 nr 177, poz. 1054, ze zm.)
------------	---

VC, <i>venture capital</i>	inwestycja <i>private equity</i> dokonywana we wczesnych stadiach rozwoju przedsiębiorstw, służąca uruchomieniu danej spółki lub jej ekspansji
-----------------------------------	--

Walne Zgromadzenie / WZA	walne zgromadzenie Emitenta
---------------------------------	-----------------------------

Wezwanie	wezwanie do złożenia i opłacenia Zapisu przez Inwestora Instytucjonalnego biorącego udział w budowie Księgi Popytu
-----------------	--

Współpracownik	osoba zatrudniona na podstawie innego stosunku prawnego niż stosunek pracy w rozumieniu ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks Pracy (Dz. U. 2014 poz. 1502; ze zm.)
-----------------------	---

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Wyjście z inwestycji	całkowita lub częściowa sprzedaż inwestycji tj. udziałów, akcji, walut, nieruchomości lub innego przedmiotu inwestycji
-----------------------------	--

Zapis	zapis na Akcje Oferowane
--------------	--------------------------

Zarząd	zarząd Emitenta
---------------	-----------------

32. SPIS ZAŁĄCZNIKÓW

- 1) Odpis z rejestru przedsiębiorców
- 2) Statut
- 3) Regulamin WZA
- 4) Informacje dodatkowe: Symulacja danych finansowych

ZAŁĄCZNIK NR 1 – ODPIS Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 1 z 9

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 11.03.2015 godz. 09:13:21

Numer KRS: 0000371491

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	25.11.2010			
Ostatni wpis	Numer wpisu	17	Data dokonania wpisu	09.02.2015
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/3758/15/749		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 142695638, NIP: 5252493938
3.Firma, pod którą spółka działa	PRIVATE EQUITY MANAGERS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. RONDO ONZ, nr 1, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-124, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 2 z 9

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	28.10.2010 R., SŁAWOMIR STROJNY - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ, AKT NOTARIALNY REP. A NR 17133/2010
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 8 LISTOPADA 2011 R. SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA SŁAWOMIRA STROJNEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4. REPERTORIUM 17423/2011 ZMIENIONO TREŚĆ ART. PARAGRAFU 6 UST. 1.
	3	12.01.2012, REP. A NR 643/2012, NOTARIUSZ SŁAWOMIR STROJNY, UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4, WARSZAWA, ZMIENIONO TREŚĆ §6 UST.1 USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI
	4	13.03.2012, REP. A NR 4232/2012, NOTARIUSZ SŁAWOMIR STROJNY, UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4, WARSZAWA ZMIENIONO TREŚĆ §6 UST.1, USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 17.05.2012 R., SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO MICHAŁA KOŁPA, ZASTĘPCĘ SŁAWOMIRA STROJNEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY GAŁCZYŃSKIEGO 4, KANCELARIA NOTARIALNA MAREK BARTNICKI, MAGDALENA PRONIEWICZ, SŁAWOMIR STROJNY, WIKTOR WĄGRODZKI SPÓŁKA CYWILNA, UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4, 00-362 WARSZAWA, REP. A NR 8407/2012 ZMIENIONO TREŚĆ PARAGRAFÓW: § 1, § 5 UST. 1, § 6 UST. 1, § 6 UST. 2 - 5, § 7, § 8 UST. 3-4, § 10, § 11, § 12 UST. 5-6, § 13 UST. 2, § 14, § 15, § 16, § 17, DODANO § 12A
	6	18.12.2013 ROKU SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO MICHAŁA KOŁPĘ, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA SŁAWOMIRA STROJNEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY GAŁCZYŃSKIEGO 4, REP. A NR 22467/2013 ZMIANA PAR. 6 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI, PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI
	7	31.03.2014 R., REP. A NR 5163/2014, ASESOR NOTARIALNY MICHAŁ KOŁPA, ZASTĘPCA NOTARIUSZA SŁAWOMIRA STROJNEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4 DODANO §6A, ZMIENIONO §10 UST.11, W §10 UST.13 PO PUNKCIE I DODANO PO ŚRÓDKNIKU PKT J, W §10 PO UST.13 DODANO UST.14, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	8	30.07.2014 R., REP. A NR 12821/2014, ASESOR NOTARIALNY MICHAŁ KOŁPA, ZASTĘPCA SŁAWOMIRA STROJNEGO NOTARIUSZA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4 ZMIANA §6 UST.1, §6A UST.1, §11 UST.3, §12 UST.8, §14 UST.4 PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	9	01.10.2014 R., REP. A NR 16694/2014, ASESOR NOTARIALNY MICHAŁ KOŁPA, ZASTĘPCA SŁAWOMIRA STROJNEGO NOTARIUSZA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE ZMIANA §11 UST.5, §10 UST.15, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	10	31.12.2014 R., REP. A NR 31838/2014, ASESOR NOTARIALNY MICHAŁ KOŁPA, ZASTĘPCA SŁAWOMIRA STROJNEGO NOTARIUSZA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4 ZMIANA: §10 UST.13 J, §11 UST.3, §11 UST.5, §12 UST.3, §12 UST.4, §12A UST.3, PO §10 UST.15 DODAJE SIĘ UST.16, PO §11 UST.5 DODAJE SIĘ UST.5A, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału	NIE

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 3 z 9

w zysku?

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1. Wysokość kapitału zakładowego		3 335 054,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego		-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji		3335054
4. Wartość nominalna akcji		1,00 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		3 335 054,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego		500 258,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	5 056 000,00 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	19228
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	96136
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	972123
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 4 z 9

	2.Liczba akcji w danej serii	1393967
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	853600
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU LUB CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	JANIK
	2.Imiona	SYLWESTER MIECZYŚLAW
	3.Numer PESEL/REGON	71120204355
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MARCIŃCZYK
	2.Imiona	WOJCIECH
	3.Numer PESEL/REGON	69112507391
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład	NIE

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 5 z 9

	zarządu została zawieszona w czynnościach?	
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CZECHOWICZ
	2.Imiona	TOMASZ JANUSZ
	3.Numer PESEL/REGON	70062302710
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SMORSZCZEWSKI
	2.Imiona	CEZARY KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	65072510491
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	OGRYCZAK
	2.Imiona	EWA
	3.Numer PESEL/REGON	78082200405
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
6	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KONOPIŃSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	79120912535
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	NIEWIŃSKI

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 6 z 9

	2.Imiona	ADAM
	3.Numer PESEL	75120400476
2	1.Nazwisko	ADAMIUK
	2.Imiona	DARIUSZ
	3.Numer PESEL	59052900035
3	1.Nazwisko	DUBIŃSKI
	2.Imiona	JAROSŁAW
	3.Numer PESEL	69081712138
4	1.Nazwisko	HUTTEN CZAPSKI
	2.Imiona	FRANCISZEK
	3.Numer PESEL	68112301097
5	1.Nazwisko	SCHMIDT
	2.Imiona	PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL	62121604190
6	1.Nazwisko	MACIEJEWSKI
	2.Imiona	ADAM
	3.Numer PESEL	67013100572
7	1.Nazwisko	GRENDOWICZ
	2.Imiona	MARIUSZ
	3.Numer PESEL	60110401991

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 2, , DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	2	64, 9, , POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	66, 19, , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	4	68, 1, , KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	5	68, 2, , WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	6	68, 3, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI WYKONYWANA NA ZLECENIE
	7	70, 1, , DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	8	70, 2, , DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
	9	66, 3, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 7 z 9

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	31.05.2012	28.10.2012 R. - 31.12.2011 R.
	2	17.07.2013	01.01.2012-31.12.2012
	3	17.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	28.10.2012 R. - 31.12.2011 R.
	2	*****	01.01.2012-31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	28.10.2012 R. - 31.12.2011 R.
	2	*****	01.01.2012-31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	28.10.2012 R. - 31.12.2011 R.
	2	*****	01.01.2012-31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	17.07.2013	01.01.2012-31.12.2012
	2	17.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2012-31.12.2012
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2012-31.12.2012
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2012-31.12.2012

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 8 z 9

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

Identyfikator wydruku: RP/371491/17/20150311091321

Strona 9 z 9

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 11.03.2015

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

ZAŁĄCZNIK NR 2 – STATUT

STATUT
PRIVATE EQUITY MANAGERS SPÓŁKA AKCYJNA
(tekst jednolity na Datę Prospektu)

§ 1.

1. Firma spółki brzmi: *Private Equity Managers Spółka Akcyjna*.
2. Spółka może używać w obrocie skrótu: *Private Equity Managers S.A.*

§ 2.

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

§ 3.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 4.

1. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może uczestniczyć w innych spółkach w Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, w zakresie dozwolonym przepisami prawa.
3. Spółka może tworzyć oddziały w Rzeczypospolitej Polskiej i prowadzić działalność w formie oddziałów za granicą, w zakresie dozwolonym przepisami prawa.

§ 5.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.2);
 - 2) Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9);
 - 3) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19);
 - 4) Działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.3);
 - 5) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.1);
 - 6) Wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2);
 - 7) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3);
 - 8) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.1);
 - 9) Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2).
2. W przypadku, gdy prowadzenie działalności, w zakresie określonym w ust. 1, wymaga uzyskania odpowiedniego zezwolenia, licencji lub koncesji Spółka rozpocznie prowadzenie działalności w takim zakresie dopiero po uzyskaniu takiego zezwolenia, licencji lub koncesji.

§ 6.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.335.054,00 zł (trzy miliony trzysta trzydzieści pięć tysięcy pięćdziesiąt cztery złote) i dzieli się na 3.335.054 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

złoty) każda, z czego:

- 1) 19.228 akcji na okaziciela serii A,
 - 2) 96.136 akcji na okaziciela serii B,
 - 3) 972.123 akcji na okaziciela serii C,
 - 4) 1.393.967 akcji na okaziciela serii D,
 - 5) 853.600 akcji na okaziciela serii E.”
2. Spółka emituje akcje imienne lub na okaziciela.
 3. Akcje są niepodzielne. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.
 4. Akcje Spółki mogą być umarzane w drodze nabycia akcji własnych przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) na warunkach określonych w przepisach kodeksu spółek handlowych oraz w uchwałach Walnego Zgromadzenia.
 5. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału oraz do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji. Wszystkie akcje uczestniczą w dywidendzie w równej wysokości.

§ 6A

1. Łączną wartość nominalną wszystkich warunkowych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki określona jest na kwotę nie wyższą niż 500.258,00 zł, na którą składają się:
 - 1) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane na mocy uchwały nr 21 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 marca 2014 r., którego wartość nominalna została określona na kwotę nie wyższą niż 166.752,00 zł,
 - 2) warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane na mocy uchwały nr 23 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 marca 2014 r. następnie zmienioną uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 lipca 2014 r., którego wartość nominalna została określona na kwotę nie wyższą niż 333.506,00 zł.
2. W ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 pkt 1):
 - 1) emitowane będą akcje zwykłe na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 1,00 zł każda w liczbie nie większej niż 166.752,
 - 2) akcje serii F obejmowane będą przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę.
3. W ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2):
 - 1) emitowane będą akcje zwykłe na okaziciela serii G, o wartości nominalnej 1,00 zł każda w liczbie nie większej niż 333.506 zł,
 - 2) akcje serii G obejmowane będą przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii B1, B2, B3, B4 oraz B5 emitowanych przez Spółkę.

§ 7.

Założycielem Spółki jest MCI Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 4542.

§ 8.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany Statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, każdy akcjonariusz ma prawo

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

pierwszeństwa w objęciu nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej.

3. *Kapitał zakładowy może być albo opłacony wkładem pieniężnym albo pokryty wkładami niepieniężnymi (aportami) albo w jeden i drugi sposób łącznie. Na podwyższenie kapitału zakładowego mogą zostać przeznaczone środki z kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku Spółki.*
4. *Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa objęcia akcji oraz warranty subskrypcyjne.*

§ 9.

Organami Spółki są:

- 1) *Walne Zgromadzenie,*
- 2) *Rada Nadzorcza,*
- 3) *Zarząd.*

§ 10.

1. *Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.*
2. *Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie.*
3. *Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.*
4. *Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.*
5. *Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, o którym mowa w art. 395 § 1 Kodeksu spółek handlowych, jak również Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli jego zwołanie uzna za zasadne, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.*
6. *Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu. Prawo określone w niniejszym ustępie nie narusza uprawnień akcjonariuszy do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd Spółki, określonych w art. 400 Kodeksu spółek handlowych.*
7. *Przy uwzględnieniu zdania drugiego, Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Od dnia kiedy Spółka uzyska status „spółki publicznej” Walne Zgromadzenie będzie zwoływane w trybie określonym przepisami art. 402¹ i następnych Kodeksu spółek handlowych.*
8. *Ileokroć w Statucie jest mowa „o spółce publicznej” lub o „uzyskaniu statusu spółki publicznej” – ma to znaczenie nadane w art. 4 punkt 20) ustawy o ofercie publicznej i warunkach i wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. Nr 184, poz. 1539, tj. z dnia 9 października 2009 r.; Dz.U. Nr 185, poz. 1439).*
9. *W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.*
10. *Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały*

- kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad
11. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy prawa lub Statutu nie stanowią inaczej.
 12. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź - w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego, jak i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej - Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
 13. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz spraw określonych w Kodeksie spółek handlowych i innych przepisach prawa, należeć będą:
 - a. rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - b. udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
 - c. podział zysku lub pokrycie straty;
 - d. nabycie, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - e. nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości;
 - f. emisja obligacji zamiennych na akcje lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych;
 - g. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
 - h. uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia i regulaminu Rady Nadzorczej oraz uchwalanie zmian tych regulaminów;
 - i. ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
 - j. wyrażanie zgody na zmianę oraz na rozwiązanie przez Spółkę porozumienia zawartego w Warszawie w dniu 23 grudnia 2014 roku pomiędzy Spółką, MCI Management Spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie oraz MCI Capital Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie.
 14. Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zmianę oraz na rozwiązanie porozumienia, o którym mowa w § 10 ust. 13 pkt j, zapada, o ile za jej powzięciem oddano głosy stanowiące co najmniej 75% ogólnej liczby głosów przysługujących ze wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki.
 15. Uchwała w sprawie zmiany lub skreślenie postanowienia § 10 ust. 13 pkt j lub § 10 ust. 14 niniejszego Statutu zapada, o ile za jej powzięciem oddano głosy stanowiące co najmniej 75% ogólnej liczby głosów przysługujących ze wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki.
 16. W przypadku, gdy przebieg obrad Walnego Zgromadzenia będzie rejestrowany, zapis audio obrad takiego Walnego Zgromadzenia może zostać udostępniony na stronie internetowej Spółki. Od chwili, gdy Spółka stanie się spółką publiczną ww. udostępnienie zapisu audiofonicznego obrad Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej Spółki może odbywać się wyłącznie przy zachowaniu przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych określonych w przepisach o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

§ 11.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa

Regulamin Rady Nadzorczej.

2. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 3 (trzech) członków. Od dnia kiedy Spółka uzyska status spółki publicznej Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków.
 3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie z tym zastrzeżeniem, że w okresie do dnia ziszczenia się pierwszego z następujących zdarzeń:
 - (i) MCI Management S.A. (wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS 4542) oraz podmioty zależne względem MCI Management S.A., będą posiadać łącznie mniej niż 5% (pięć procent) ogólnej liczby akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
 - (ii) Spółka przestanie być związana umową, o której mowa w § 10 ust. 13 pkt j Statutu, wyżej wymienionej spółce pod firmą MCI Management S.A. przysługuje prawo do powoływania i odwoływania (powołanego przez MCI Management S.A.) jednego członka Rady Nadzorczej Spółki.
- Dla celów niniejszego ustępu przez „podmioty zależne” należy rozumieć „podmioty zależne” w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.*
4. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 5 (słownie: pięć) lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję.
 5. Z zastrzeżeniem § 11 ust. 6 Statutu w przypadku wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym lub na innym rynku giełdowym, co najmniej dwóch z członków Rady Nadzorczej zostanie powołanych spośród osób spełniających kryteria niezależności, o których mowa w Załączniku II do Zalecenia Komisji Wspólnot Europejskich z dnia 15 lutego 2005 roku, dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady nadzorczej oraz wytyczne zawarte w pkt III ppkt 6 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącego załącznik do uchwały 19/1307/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z dnia 21 listopada 2012 roku albo wskazane w obowiązujących w dniu wyboru Członka Niezależnego innych regulacjach dotyczących kryteriów niezależności wymaganych od niezależnych członków rad nadzorczych spółek giełdowych.
 - 5a. Dla potrzeb ustalenia niektórych kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej, o których mowa w ust. 5 powyżej: „podmiotem dominującym” lub „podmiotem zależnym” – jest odpowiednio podmiot określony zgodnie z art. 4 § 1 punkt 4 Kodeksu spółek handlowych; „znacząca wysokość wynagrodzenia dodatkowego” lub „znaczące stosunki handlowe” oznacza odpowiednio wynagrodzenie dodatkowe lub obrót towarami (usługami) o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000 (złoty) rocznie.
 6. Jeżeli nie zostanie zgłoszona żadna kandydatura niezależnego członka Rady Nadzorczej, powołania niezależnego członka Rady Nadzorczej nie dokonuje się.
 7. W razie odwołania niezależnego członka Rady Nadzorczej bądź wygaśnięcia jego mandatu z innych przyczyn, Zarząd zwoła niezwłocznie Walne Zgromadzenie celem powołania nowego niezależnego członka Rady Nadzorczej. Przyczyną odwołania niezależnego członka Rady Nadzorczej ze składu Rady może być w szczególności zaprzestanie spełniania kryteriów niezależności.
 8. Każdy akcjonariusz ma prawo do wskazania kandydata na niezależnego członka Rady Nadzorczej. Wskazanie kandydata na niezależnego członka Rady Nadzorczej następuje poprzez pisemne zgłoszenie kandydata przez uprawnionego akcjonariusza złożone na ręce

Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia; do zgłoszenia dołącza się pisemne oświadczenie kandydata nieobecnego na Zgromadzeniu, że kandydat ten spełnia kryteria niezależności wskazane w Statucie; kandydat obecny na Zgromadzeniu składa oświadczenie takie do protokołu obrad.

9. Jeżeli powołanie członka Rady Nadzorczej następuje w trakcie trwania kadencji Rady, powołuje się go na okres do końca tej kadencji.
10. Pierwsze posiedzenie nowo powołanej Rady Nadzorczej zwołuje niezwłocznie po jej powołaniu Przewodniczący Rady Nadzorczej ubiegłej kadencji oraz przewodniczy na jej posiedzeniu do chwili ukonstytuowania się nowej Rady Nadzorczej. Jeżeli z jakichkolwiek powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji nie zwoła pierwszego posiedzenia nowo wybranej Rady w ciągu 7 (siedmiu) dni od dnia jej powołania, pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej zwołać może każdy jej członek. Na tak zwołanym posiedzeniu do chwili ukonstytuowania się Rady Nadzorczej przewodniczy najstarszy wiekiem członek Rady Nadzorczej.
11. Na pierwszym posiedzeniu nowo wybrana Rada Nadzorcza wybiera spośród swych członków Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady oraz może wybrać Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.
12. Jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres trzech miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach.
13. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać powołany na dalsze kadencje.

§ 12.

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w terminach ustalanych przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające datę i miejsce posiedzenia oraz proponowany porządek obrad przesyłane jest przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbyć bez formalnego zwołania, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez formalnego zwołania lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Zgoda może być wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość.
4. W przypadku określonym w § 12 ustęp 3 oraz w każdym innym przypadku konieczności wprowadzenia do porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej spraw nie objętych ustalonym

- wcześniej porządkiem obrad uchwała Rady Nadzorczej w takiej sprawie może być podjęta, jeżeli na jej treść wyrażą zgodę wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej nieobecni na posiedzeniu mogą wyrazić zgodę na podjęcie takiej uchwały telefonicznie oraz poprzez użycie każdego innego sposobu porozumienia się z Przewodniczącym Rady Nadzorczej, z tym że w takim przypadku nieobecni członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani podpisać protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej przynajmniej w zakresie obejmującym treść uchwały na podjęcie, której wyrazili zgodę.
5. Uchwały Rady Nadzorczej zapadać będą bezwzględną większością głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej będzie decydujący. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają w głosowaniach jawnych, jeżeli co innego nie wynika z przepisów prawa i żaden z członków Rady Nadzorczej nie zażądał głosowania tajnego.
 6. We wszystkich sprawach należących do kompetencji Rady Nadzorczej, za wyjątkiem wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu, uchwała podjęta poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest tak samo ważna jak uchwała podjęta na formalnie zwołanym i odbytym posiedzeniu Rady Nadzorczej, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Szczegółowy tryb podejmowania przez Radę Nadzorczą uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość określa Regulamin Rady Nadzorczej.
 7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, ani wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.
 8. Członek Rady Nadzorczej powinien niezwłocznie poinformować Radę Nadzorczą i Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów ze Spółką lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusjach oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

§ 12a.

1. Rada Nadzorcza jest zobowiązana i uprawniona do wykonywania stałego nadzoru nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy;
 - 2) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym, oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników ocen, o których mowa w pkt. 1) i 2);
 - 4) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu Spółki;
 - 5) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych członków lub całego składu Zarządu;
 - 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące do

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 7) wybór i odwoływanie biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki;
 - 8) zatwierdzanie regulaminu Zarządu i zmian tego regulaminu;
 - 9) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu; w umowie o pracę albo innej umowie, na podstawie której członek Zarządu świadczy pracę dla Spółki; Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego uchwałą Rady;
 - 10) ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania Prezesa Zarządu oraz ustalanie lub zmiana zasad wynagradzania pozostałych Członków Zarządu na wniosek Prezesa Zarządu;
 - 11) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członków Zarządu interesami konkurencyjnymi oraz uczestniczenie członków Zarządu w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz;
 - 12) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów istotnych z podmiotami gospodarczymi, w których uczestniczą członkowie Zarządu jako wspólnicy (akcjonariusze), właściciele (współwłaściciele) lub członkowie organów tychże podmiotów;
 - 13) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań, z wyjątkiem poręczeń i gwarancji, bądź dokonanie rozporządzenia o wartości przekraczającej w jednej transakcji bądź w dwu lub większej ilości transakcji zawieranych w ciągu tego samego roku obrotowego z tym samym kontrahentem, 10 (dziesięć) % wartości aktywów netto Spółki według sprawozdania finansowego na koniec poprzedniego półrocza;
 - 14) wyrażanie zgody na udzielenie poręczenia lub gwarancji finansowej o wartości przekraczającej w jednej czynności bądź w dwu lub większej ilości czynności, w ciągu tego samego roku obrotowego, na rzecz tej samej osoby, 15 (piętnaście) % wartości aktywów netto Spółki według sprawozdania finansowego na koniec poprzedniego półrocza,
 - 15) z zastrzeżeniem art. 15 kodeksu spółek handlowych - wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów z: (a) członkiem Rady Nadzorczej (członek Rady Nadzorczej którego sprawa dotyczy obowiązany jest wstrzymać się od głosu); (b) prokurentem lub likwidatorem, za wyjątkiem umowy o pracę bądź innej umowy, na podstawie której prokurent bądź likwidator świadczy pracę dla Spółki; (c) osobami najbliższymi osób, o których mowa wyżej pod lit. (a) i (b); osobą najbliższą jest małżonek, wstępny, zstępny, rodzeństwo, powinowaty w tej samej linii lub stopniu, osoba pozostająca w stosunku przysposobienia oraz jej małżonek, a także osoba pozostająca we wspólnym pożyciu (konkubent);
 - 16) wyrażanie zgody na zawieranie przez Spółkę umów istotnych z osobami najbliższymi członków Zarządu.
 - 17) od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego lub do alternatywnego systemu obrotu – i tak długo jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie – wyrażenie zgody na zawarcie istotnej umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.); powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

3. *Dla potrzeb niniejszego Statutu „umowa istotna”, o której mowa w § 12a ust. 2 pkt 12), pkt 16) i pkt 17) Statutu, to umowa, która prowadzi do podjęcia przez Spółkę zobowiązania lub prowadzi do rozporządzenia majątkiem Spółki o równowartości w złotych polskich kwoty wyższej niż 2% przychodów ze sprzedaży Spółki wykazanych w ostatnim rocznym zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej tworzonej przez Spółkę.*
4. *Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego lub do alternatywnego systemu obrotu i tak długo jak akcje Spółki pozostawać będą w tym obrocie - Rada Nadzorcza powinna:*
 - a. *raz w roku sporządzać i przedstawiać Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki,*
 - b. *raz w roku dokonać i przedstawiać Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy,*
 - c. *rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.*

§ 13.

1. *Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu - powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą (za wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego przez Założyciela).*
2. *Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego w toku danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.*
3. *Kadencja członków Zarządu trwać będzie 5 (słownie: pięć) lat.*
4. *Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu łącznie z prokurentem.*

§ 14.

1. *Zarząd Spółki kieruje działalnością Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. W sprawach nieprzekraczających zwykłych czynności Spółki każdy z członków Zarządu może prowadzić sprawy Spółki samodzielnie. W sprawach przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki związanych z prowadzeniem jej przedsiębiorstwa konieczne jest podjęcie uchwały Zarządu.*
2. *Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.*
3. *Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd a zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.*
4. *Członek Zarządu powinien niezwłocznie poinformować Radę Nadzorczą i Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów ze Spółką lub możliwości jego powstania oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusjach oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.*

§ 15.

1. *Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym że pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2011 roku.*
2. *Spółka tworzy kapitał zapasowy zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych. Walne Zgromadzenie może postanowić o utworzeniu z zysku lub z innych kapitałów własnych - w*

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

granicach określonych przepisami prawa dodatkowych funduszy rezerwowych.

3. *O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak ta część kapitału zapasowego, która odpowiada jednej trzeciej części kapitału zakładowego, może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.*
4. *O utworzeniu kapitału rezerwowego oraz każdorazowym sposobie jego wykorzystania rozstrzyga Walne Zgromadzenie.*
5. *O przeznaczeniu zysku decyduje Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem, że zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest w pierwszej kolejności na pokrycie strat za lata ubiegłe, jeżeli kapitał zapasowy nie wystarcza na pokrycie tych strat.*
6. *Jeżeli zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom ma być wypłacona dywidenda, uchwała powinna wskazywać dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin, w którym ma nastąpić jej wypłata.*
7. *Roczne sprawozdanie finansowe oraz roczne sprawozdania z działalności Spółki Zarząd jest zobowiązany przedstawić Radzie Nadzorczej po zbadaniu sprawozdań przez biegłych rewidentów, nie później niż przed upływem piątego miesiąca od dnia zakończenia roku obrotowego.*

§ 16.

1. *Spółka może zostać rozwiązana na zasadach określonych w przepisach prawa.*
2. *Likwidatorzy, co do swoich uprawnień i obowiązków podlegają przepisom oraz postanowieniom Statutu odnoszącym się do zarządu.*
3. *Pozostałe organy Spółki zachowują w trakcie likwidacji swe dotychczasowe uprawnienia i obowiązki.*
4. *Majątek pozostały po zaspokojeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.*
5. *Rozwiązanie Spółki następuje po zakończeniu postępowania likwidacyjnego z chwilą wykreślenia Spółki z rejestru.*

§ 17.

1. *W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.*
2. *Przewidziane prawem ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, chyba że przepisy prawa stanowią inaczej.*

ZAŁĄCZNIK NR 3 – REGULAMIN WZA

**REGULAMIN WALNYCH ZGROMADZEŃ
PRIVATE EQUITY MANAGERS SPÓŁKA AKCYJNA**

§ 1

1. *Regulamin określa zasady przeprowadzania Walnych Zgromadzeń.*
2. *Ilekroć w Regulaminie jest mowa o:*
 - 1) *Przewodniczącym - należy przez to rozumieć przewodniczącego Walnego Zgromadzenia,*
 - 2) *Radzie Nadzorczej – należy przez to rozumieć radę nadzorczą Spółki,*
 - 3) *Regulaminie – należy przez to rozumieć niniejszy regulamin Walnego Zgromadzenia,*
 - 4) *Statucie – należy przez to rozumieć statut Spółki,*
 - 5) *Spółce – należy przez to rozumieć Private Equity Managers Spółki akcyjnej z siedzibą w Warszawie,*
 - 6) *Uczestniku – należy przez to rozumieć akcjonariusza Spółki uprawnionego do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jak również jego przedstawiciela lub reprezentanta, lub inną osobę uprawnioną do wykonywania prawa głosu z akcji,*
 - 7) *Walnym Zgromadzeniu – należy przez to rozumieć walne zgromadzenie Spółki,*
 - 8) *Zarządzie – należy przez to rozumieć zarząd Spółki.*

§ 2

Walne Zgromadzenie odbywa się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, a w szczególności: Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu.

§ 3

Walne Zgromadzenie zwoływane jest zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.

§ 4

1. *Obrady Walne Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, bądź w razie nieobecności zarówno przewodniczącego jak i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki – Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd, chyba że Statut lub przepisy prawa stanowią inaczej.*
2. *Osoba otwierająca obrady Walnego Zgromadzenia:*
 - 1) *może podejmować wszelkie decyzje porządkowe, które będą niezbędne do rozpoczęcia obrad Walnego Zgromadzenia,*
 - 2) *w przypadku, gdy liczenie głosów odbywać się będzie przy wykorzystaniu systemów informatycznych, zapewnić poinformowanie Uczestników o sposobie oddawania głosów przy wykorzystaniu tego systemu,*
 - 3) *niezwłocznie doprowadzić do wybór Przewodniczącego spośród Uczestników,*
3. *Przewodniczący wybierany jest spośród Uczestników, którzy wyrazili zgodę na kandydowanie.*

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

4. *Każdy Uczestnik ma prawo zgłosić spośród Uczestników jedną kandydaturę osoby na stanowisko Przewodniczącego.*
5. *Głosowanie nad poszczególnymi kandydaturami na Przewodniczącego odbywa się w kolejności przyjęcia zgłoszeń ich kandydatur przez osobę otwierającą obrady Zgromadzenia. Przewodniczącym zostaje osoba, na którą oddano najwięcej głosów „za” i o ile uchwała o jej wyborze zapadła bezwzględną większością głosów.*
6. *Wyboru Przewodniczącego dokonuje się w głosowaniu tajnym, o ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej w głosowaniu tajnym.*
7. *Osoba, która otworzyła obrady Walnego Zgromadzenia, czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowań w sprawie wyboru Przewodniczącego oraz ogłasza ich wynik.*

§ 5

1. *Przewodniczący kieruje obradami Walnego Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad oraz przepisami prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych, Statutu i Regulaminu.*
2. *Do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego należy w szczególności:*
 - 1) *dbanie o sprawny i zgodny z prawem, w szczególności z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, z postanowieniami Statutu, Regulaminu oraz ustalonym porządkiem przebieg obrad Walnego Zgromadzenia, z poszanowaniem praw wszystkich akcjonariuszy Spółki,*
 - 2) *czuwanie nad merytorycznym przebiegiem obrad Walnego Zgromadzenia,*
 - 3) *udzielanie i odbieranie głosu Uczestnikowi; przy czym Uczestnikowi któremu Przewodniczący odebrał głos służy odwołanie do Walnego Zgromadzenia, które w drodze uchwały podtrzymuje lub uchyla decyzję Przewodniczącego o odebraniu głosu,*
 - 4) *zarządzanie kolejności głosowań, w ramach danego punktu porządku obrad,*
 - 5) *zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem,*
 - 6) *ogłaszanie wyników głosowań,*
 - 7) *stwierdzanie podjęcia, bądź nie podjęcia, poszczególnych uchwał oraz ich ogłaszanie,*
 - 8) *zarządzanie krótkich przerw w obradach Zgromadzenia,*
 - 9) *wydawania zarządzeń o charakterze porządkowym.*
3. *Przewodniczący może korzystać z pomocy notariusza, prawników oraz innych konsultantów obecnych na Zgromadzeniu.*
4. *Przewodniczący nie powinien bez uzasadnionej przyczyny:*
 - 1) *opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia,*
- 2) *składać rezygnacji z pełnienia swej funkcji.*

§ 6

1. *Przewodniczący niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis Uczestników ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich oraz liczby głosów przysługujących każdemu z nich.*
2. *Przy sporządzaniu listy obecności należy:*
 - 1) *sprawdzić czy akcjonariusz jest uprawniony do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,*
 - 2) *sprawdzić tożsamość akcjonariusza bądź jego przedstawiciela na podstawie dowodu osobistego, paszportu lub innego wiarygodnego dokumentu,*

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

- 3) *sprawdzić prawidłowość pełnomocnictwa, lub innego umocowania do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu,*
- 4) *uzyskać podpis akcjonariusza lub jego przedstawiciela (reprezentanta) na liście obecności.*
- 5) *wydać odpowiednią kartę do głosowania lub inny dokument służący do głosowania.*
3. *Ewentualne sprawdzenie listy obecności dokonywane jest zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych.*
4. *Przewodniczący ostatecznie rozstrzyga zgłoszone zastrzeżenia dotyczące listy obecności.*
5. *Na żądanie Przewodniczącego, Zarząd ma obowiązek złożyć oświadczenie, co do dochowania ustawowych wymogów zwołania Walnego Zgromadzenia, które jest załączane do protokołu Walnego Zgromadzenia.*
6. *Po podpisaniu listy obecności Przewodniczący stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał i przedstawia porządek obrad.*

§ 7

1. *Po dokonaniu przez Przewodniczącego czynności określonych w § 6 ust. 6, Przewodniczący zarządza wybór trzyosobowej Komisji Skrutacyjnej. W przypadku, gdy liczenie głosów jest dokonywane za pomocą komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego oddawanie głosów w liczbie odpowiadającej posiadanym głosom, jak też eliminującego - w przypadku głosowania tajnego - możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez, poszczególnych Uczestników, Zgromadzenie może podjąć decyzję o niepowoływaniu Komisji Skrutacyjnej, przy czym w takim przypadku jej obowiązki wykonuje Przewodniczący.*
2. *Z zastrzeżeniem ust. 3, każdy Uczestnik ma prawo zgłosić kandydaturę jednego Uczestnika na członka Komisji Skrutacyjnej.*
3. *Głosowanie nad poszczególnymi kandydaturami na członków Komisji Skrutacyjnej, którzy wyrazili zgodę na kandydowanie, odbywa się w kolejności przyjęcia zgłoszeń ich kandydatur przez Przewodniczącego. Członkami Komisji zostają 3 osoby, na które oddano najwięcej głosów „za” i o ile uchwała o wyborze każdego z nich zapadła bezwzględną większością głosów.*
4. *W przypadku, gdyby w wyniku głosowania nie wybrano wszystkich trzech członków Komisji Skrutacyjnej (w tym na skutek braku kandydatur), brakujących członków Komisji Skrutacyjnej wskazuje Przewodniczący.*
5. *Zadaniem Komisji Skrutacyjnej jest:*
 - 1) *czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowań,*
 - 2) *zliczanie głosów oddanych w głosowaniach nad poszczególnymi uchwałami (w przypadku, gdyby zliczanie głosów odbywało się bez wykorzystania systemów informatycznych)*
 - 3) *informowanie Przewodniczącego o wynikach głosowania.*
6. *W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w przebiegu głosowania. Komisja Skrutacyjna ma obowiązek niezwłocznego powiadomienia o tym Przewodniczącego oraz. jednoczesnego zgłoszenia wniosków co do dalszego postępowania.*
7. *Protokoły zawierające wyniki każdego głosowania podpisują niezwłocznie po obliczeniu głosów, wszyscy członkowie Komisji Skrutacyjnej oraz Przewodniczący.*

§ 8

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

1. *Na Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.*
2. *Obecni na Zgromadzeniu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej mają prawo zabierać głos również wtedy, gdy nie są akcjonariuszami Spółki.*
3. *W obradach Zgromadzenia mają prawo brać udział także inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie lub dopuszczone na salę obrad przez Przewodniczącego, w szczególności biegli rewidenci, doradcy prawni i finansowi lub pracownicy Spółki oraz przedstawiciele mediów.*
4. *Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać Uczestnikom wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.*
5. *Udzielanie przez członków Zarządu odpowiedzi na pytania Uczestników powinno być dokonywane przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa, a od momentu, gdy Spółka stanie się spółką publiczną, również przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne Spółka wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie określonych informacji może być dokonywane w sposób wynikający z tych przepisów.*
6. *Z zastrzeżeniem ust. 7, po przedstawieniu każdej kolejnej sprawy zamieszczonej z porządku obrad Przewodniczący otwiera dyskusję udzielając głosu w kolejności zgłaszania się.*
7. *Przewodniczący może zdecydować o przeprowadzeniu dyskusji nad kilkoma punktami porządku obrad łącznie.*
8. *Przy rozpatrywaniu każdego punktu porządku obrad Przewodniczący może ograniczyć czas wystąpienia każdego Uczestnika do 3 minut.*
9. *Uczestnik może zabierać głos i zadawać pytania jedynie w sprawie aktualnie rozpatrywanego punktu porządku obrad Zgromadzenia.*
10. *Przewodniczący Zgromadzenia może udzielić głosu członkowi Rady Nadzorczej, członkowi Zarządu, a na wniosek członka Zarządu lub Przewodniczącego Rady Nadzorczej również innym osobom wskazanym w ust. 3, poza kolejnością.*
11. *Każdy Uczestnik może zgłosić wniosek w sprawie formalnej. W sprawach formalnych Przewodniczący udziela głosu poza kolejnością. Za wnioski w sprawach formalnych uważa się wnioski co do sposobu obradowania i głosowania, a w szczególności co do:*
 - 1) *odroczenia lub zamknięcia dyskusji,*
 - 2) *ograniczenia czasu wystąpień,*
 - 3) *sposobu prowadzenia obrad,*
 - 4) *zarządzenia krótkiej przerwy w obradach,*
 - 5) *kolejności głosowania wniosków,*
 - 6) *zamknięcia listy kandydatów przy wyborach.*
12. *Zgłoszone wnioski w sprawach formalnych rozstrzyga Przewodniczący, a w razie sprzeciwu zgłoszonego przez Uczestnika co do jego decyzji, rozstrzyga Zgromadzenie.*
13. *Głosowanie nad sprawami formalnymi lub porządkowymi może dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Zgromadzenia.*
14. *Wnioski prowadzące do zmiany projektów uchwał muszą być zgłoszone Przewodniczącemu przed rozpoczęciem głosowania nad danym projektem uchwały.*

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

1. *Głosowanie nad uchwałami Zgromadzenia jest jawne.*
2. *Głosowanie tajne nad daną uchwałą zarządza się:*
 - 1) *jeżeli taki obowiązek wynika z przepisów prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych lub Statutu.*
 - 2) *na wniosek Uczestnika.*

§ 10

1. *Zgromadzenie dokonuje wyboru członków Rady Nadzorczej w głosowaniu tajnym, według następujących zasad:*
 - 1) *Uczestnik ma prawo zgłosić wniosek o odwołanie jednego lub kilku członków Rady Nadzorczej. Głosowanie nad odwołaniem każdego z członków Rady odbywa się oddzielnie.*
 - 2) *Uczestnik ma prawo zgłosić jednego lub kilku kandydatów na członków Rady Nadzorczej. Zgłoszenie powinno zawierać:*
 - a. *imię i nazwisko kandydata,*
 - b. *imię i nazwisko (nazwę, firmę) Uczestnika zgłaszającego,*
 - c. *oświadczenie kandydata, że wyraża on zgodę na kandydowanie na członka Rady Nadzorczej. Oświadczenie takie może być złożone w formie pisemnej lub ustnie do protokołu.*
2. *Listę kandydatów na członków Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Zgromadzenia.*
3. *Wybór członków Rady Nadzorczej odbywa się poprzez głosowanie na kolejnych zgłoszonych kandydatów.*
4. *Dla ważności wyboru danego kandydata na członka Rady Nadzorczej, niezbędne jest uzyskanie przez niego wymaganej Kodeksem Spółek Handlowych albo Statutem głosów.*
5. *Członkami Rady Nadzorczej zostaną ci spośród kandydatów, którzy uzyskali kolejno największą liczbę głosów „za” ich kandydaturą, co nie uchybia konieczności uzyskania wymaganej większości głosów.*
6. *Jeżeli dwóch lub więcej kandydatów uzyska taką samą liczbę głosów i spowoduje to przekroczenie liczby wybranych w stosunku do miejsc w Radzie Nadzorczej, Przewodniczący zarządza wybory uzupełniające, w których wybierany jest członek Rady Nadzorczej wyłącznie spośród tych kandydatów, którzy w pierwszym głosowaniu uzyskali jednakową liczbę głosów „za”.*
7. *Jeżeli liczba zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej odpowiada liczbie miejsc, jakie mają być obsadzone, głosowanie może odbywać się systemem blokowym tj. na wszystkich kandydatów jednocześnie, chyba że został zgłoszony w tej sprawie sprzeciw przez Uczestnika. W przypadku zgłoszenia sprzeciwu, głosowanie odbywa się na zasadach określonych w ustępach poprzedzających.*
8. *W przypadkach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych wybór członków Rady Nadzorczej powinien być przeprowadzony w drodze głosowania odrębnymi grupami.*
9. *Wybór członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania odrębnymi grupami odbywa się zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych.*

§ 11

Po wyczerpaniu porządku obrad, Przewodniczący ogłasza zamknięcie obrad Zgromadzenia.

§ 12

**PROSPEKT EMISYJNY
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A.**

1. *Uchwały Zgromadzenia są protokołowane przez notariusza pod rygorem ich nieważności.*
2. *W protokole notariusz stwierdza prawidłowość zwołania Zgromadzenia i jego zdolność do podejmowania uchwał, treść powziętych uchwał, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym Spółki, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy.*
3. *Wypis protokołu Zarząd Spółki dołącza do księgi protokołów.*

§ 13

Organ zwołujący Zgromadzenia zapewnia obsługę notarialną i prawną Zgromadzenia.

§ 14

Wszelkie sprawy dotyczące obradowania, a nie uregulowane przepisami prawa, Statutem lub Regulaminem rozstrzygają Uczestnicy w drodze uchwały.

§ 15

W przypadku kolizji pomiędzy:

- 1) *postanowieniami powszechnie obowiązujących aktów prawa a Statutem lub Regulaminem zastosowanie mają postanowienia powszechnie obowiązujących aktów prawa,*
- 2) *postanowieniami Statutu a Regulaminem, zastosowanie mają postanowienia Statutu.*

§ 16

1. *Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszego Regulaminu wymagają dla swojej ważności uchwały Zgromadzenia.*
2. *Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszego Regulaminu obowiązują począwszy od Zgromadzenia następującego po Zgromadzeniu, na którym zostały one podjęte, o ile uchwała Zgromadzenia nie stanowi inaczej.*

§ 17

Regulamin obowiązuje od dnia 30 lipca 2014 r.

ZAŁĄCZNIK NR 4 – INFORMACJE DODATKOWE: SYMULACJA DANYCH FINANSOWYCH

Zwraca się uwagę inwestorów, że gdyby pełne wydzielenie Grupy PEManagers z Grupy MCI nastąpiło z pierwszym dniem roku obrotowego 2012, a nie, tak jak to miało miejsce, w trakcie roku obrotowego 2012, przychody ze sprzedaży wyniosłyby PLN 31 960 tys. i byłyby wyższe o 4,8%, a zysk netto wyniosłyby PLN 25 801 tys. i byłby wyższy o 51,8%. Poniżej przedstawiona została hipotetyczna symulacja danych finansowych i wskaźników rentowności Grupy PEManagers tak, jakby pełne wydzielenie Grupy PEManagers z Grupy MCI nastąpiło z pierwszym dniem roku obrotowego 2012 (tj. jakby objęcie kontroli nad MCI TFI oraz nad MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. przez Grupę PEManagers nastąpiło z dniem 1.01.2012 r.).

Tabela: Symulacja danych finansowych Grupy PEManagers w latach 2012 – 2013 (tys. PLN)*

Wyszczególnienie	2013	2012**	2012
	badane	dane zarządcze	badane
Przychody ze sprzedaży	78 179	31 960	30 490
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	74 559	25 665	19 879
Pozostałe przychody operacyjne	246	428	371
Pozostałe koszty operacyjne	5 672	1 203	1 173
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	66 148	24 890	16 537
Zysk (strata) z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	66 187	24 908	16 548
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	67 836	25 430	16 623
Zysk (strata) netto za okres obrotowy	67 732	25 801	16 994
Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	67 732	25 801	16 994

* - dane dotyczące konsolidacji podmiotów z Grupy PEManagers zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PEManagers, zamieszczonym w pkt 30 Prospektu

** - dane zarządcze za 2012 r. zostały zaprezentowane dla zobrazowania wpływu przejęcia poszczególnych spółek, wydzielonych do Grupy PEManagers w trakcie roku obrotowego 2012, na wybrane dane finansowe Grupy PEManagers tak, jakby przejęcie miało miejsce z początkiem roku obrotowego 2012. Dane zarządcze za 2012 r. pochodzą z informacji finansowych pro forma, sporządzonych na wewnętrzne potrzeby Zarządu Emitenta, które były przedmiotem prac poświadczających biegłego rewidenta PKF Audyt Sp. z o.o. z dnia 24.03.2013 r.

Źródło: Grupa PEManagers, historyczne informacje finansowe Grupy PEManagers

Tabela: Symulacja wskaźników rentowności Grupy PEManagers w latach 2012 – 2013 oraz w I kwartale 2014 r. i w I kwartale 2013 r. (tys. PLN)*

Wyszczególnienie	2013	2012**	2012
	badane	dane zarządcze	badane
Rentowność sprzedaży (brutto)	95,4%	80,3%	65,2%
Rentowność (operacyjna) EBIT	84,6%	77,9%	54,2%
Rentowność EBITDA	84,7%	77,9%	54,3%
Rentowność brutto	86,8%	79,6%	54,5%
Rentowność netto	86,6%	80,7%	55,7%
Rentowność aktywów (ROA)	35,0%	18,2%	12,8%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	61,4%	19,5%	13,8%
Wskaźnik przychodów za zarządzanie do wartości aktywów pod zarządzaniem	7,2%	3,8%	3,7%
Wartość aktywów netto do zatrudnionych pracowników (PLN mln)	72,5	37,8	37,8

* - dane dotyczące konsolidacji podmiotów z Grupy PEManagers zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PEManagers, zamieszczonym w pkt 30 Prospektu

** - dane zarządcze za 2012 r. zostały zaprezentowane dla zobrazowania wpływu przejęcia poszczególnych spółek, wydzielonych do Grupy PEManagers w trakcie roku obrotowego 2012, na wybrane dane finansowe Grupy PEManagers tak, jakby przejęcie miało miejsce z początkiem roku obrotowego 2012. Dane zarządcze za 2012 r. pochodzą z informacji finansowych pro forma, sporządzonych na wewnętrzne potrzeby Zarządu, które były przedmiotem prac poświadczających biegłego rewidenta PKF Audyt Sp. z o.o. z dnia 24.03.2013 r.

Źródło: Grupa PEManagers, historyczne informacje finansowe Grupy PEManagers

AKCJONARIUSZ SPRZEDAJĄCY

Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.
wydzielony w MCI.PrivateVentures Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym
reprezentowany przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
Polska

EMITENT

Private Equity Managers Spółka Akcyjna
Rondo ONZ 1, piętro XXIX
00-124 Warszawa
Polska

OFERUJĄCY

Noble Securities Spółka Akcyjna
ul. Przyokopowa 33
01-208 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY EMITENTA ORAZ AKCJONARIUSZA SPRZEDAJĄCEGO

Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa
ul. Zielna 37
00-108 Warszawa
Polska

DORADCA FINANSOWY

Art Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
ul. Starowiślna 83 lok. 6
31-052 Kraków
Polska