

Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie
od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2020 R.**

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Prezes Zarządu
Tomasz Czechowicz

Wiceprezes Zarządu
Ewa Ogryczak

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 8 września 2020 r.

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w I półroczu 2020 r.

Spółka Private Equity Managers S.A. (zwana dalej „Spółką” lub „PEM”) z siedzibą w Warszawie, przy Pl. Europejskim 1, została wpisana w dniu 25 listopada 2010 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod nr 0000371491. Spółce nadano numer statystyczny REGON 142695638 oraz numer identyfikacji podatkowej 525-249-39-38

Przedmiotem działalności Spółki są:

- Działalność holdingów finansowych (PKD 64.2)
- Pozostała działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9)
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19)
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 88.1)
- Wynajem lub zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2)
- Działalność związana z obsługą nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3)
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.1)
- Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2)
- Działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.3)

Private Equity Managers S.A. jest spółką dominującą w grupie kapitałowej wyspecjalizowaną w zarządzaniu różnymi klasami aktywów. Działalność Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. (dalej „GK PEM”) skupia się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*. W I półroczu 2020 r. spółki z GK PEM zarządzały następującymi funduszami/subfunduszami:



Subfundusz typu *private equity*, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z branż: TMT, usług finansowych i dla biznesu, *e-commerce*, dystrybucji, BPO i infrastruktury, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową lub będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności z Polski, Europy Środkowo-Wschodniej i Turcji.



Subfundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki z branż: usługi internetowe i telekomunikacyjne, usługi i technologie mobilne (B2C), media cyfrowe i *e-commerce*, technologie bezprzewodowe, *software* oraz IT, będące w fazie wzrostu, nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu, przy jednocześnie niższym stopniu ryzyka, niż dla działalności *early-stage*. Inwestycje realizowane są w Polsce oraz w innych państwach Europy Środkowo-Wschodniej i Europy Zachodniej.



Fundusz specjalizujący się w instrumentach dłużnych: *mezzanine* i *junior/2nd lien debt* z preferencją dla spółek technologicznych, finansowanie dłużne dla funduszy *venture capital/growth capital*, inwestycje w obligacje wysoko rentowne (*high yield bonds*) i jednostki uczestnictwa/certyfikaty inwestycyjne.



Fundusz inwestujący w projekty na wczesnych etapach rozwoju – typu *early stage* – w sektorach nowoczesnych technologii informatycznych i elektronicznych na polskim rynku, z koncentracją na obszarze *cloud computing*, Internet, *software*, technologie mobilne i bezprzewodowe (B2B).

Internet Ventures

Fundusz inwestujący 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.

Obecnie głównym inwestorem (*limited partner*) w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez spółki z GK PEM jest MCI Capital S.A.

Źródłem przychodów GK PEM jest wynagrodzenie za zarządzanie aktywami w formie:

- wynagrodzenia stałego (*management fee*) stanowiącego (podobnie jak dla większości funduszy inwestycyjnych) określony procent wartości zarządzanych aktywów (max 4,5%);

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r.

- wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników inwestycyjnych (*carried interest*) i obliczanego jako procent przyrostu wartości aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny, jeżeli przyrost ten przekroczy określony dla danego funduszu inwestycyjnego próg (może sięgać nawet do 40% wypracowanego wyniku).

Model biznesu GK PEM 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, GK PEM co najmniej raz na kwartał dokonuje wyceny wartości godziwej aktywów w każdym z funduszy inwestycyjnych, których portfelem zarządza. Wartość wyceny portfela inwestycyjnego, pomniejszona o wartość zobowiązań danego funduszu inwestycyjnego, wyznacza wartość aktywów netto pod zarządzaniem. Wyceny dokonywane są według ustalonej metodologii zatwierdzonej przez MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „MCI TFI”) oraz potwierdzane są przez depozytariusza danego funduszu inwestycyjnego. W portfelach inwestycyjnych ww. funduszy znajdują się zarówno papiery wartościowe spółek publicznych, jak i niepublicznych. Wyceny dokonywane przez MCI TFI oparte są na danych spółek porównawczych, transakcjach rynkowych, kosztach nabycia oraz prognozach przyszłych przepływów pieniężnych i stanowią oszacowanie wartości godziwej aktywów portfelowych.

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

Fundusz	wynagrodzenie stałe (max zgodnie ze statutem)	wynagrodzenie zmienne (max zgodnie ze statutem)	komentarz
Subfundusz MCI.EuroVentures 1.0.	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 25% nadwyżki ponad 10% próg wyniku lub 20% od całości zysku, gdy przekroczone zostanie 10% próg wyniku, lub 25% od nadwyżki ponad 7% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej od wartości aktywów netto
Subfundusz MCI.TechVentures 1.0.*	3,25%	w zależności od serii certyfikatu 40% nadwyżki ponad próg 10% wyniku lub 19% od całości zysku, gdy przekroczone zostanie 12,5% próg wyniku, lub 25% od całości zysku, gdy przekroczone zostanie 8% próg wyniku	wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia) z zastosowaniem reguły <i>high water mark</i>
MCI.CreditVentures 2.0. FIZ	3,25%	20%/15%/10% od zysku, gdy przekroczone zostanie 5% próg wyniku lub 20% nadwyżki ponad 5% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej od wartości aktywów netto wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej z zastosowaniem reguły <i>high water mark</i>
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	W 2020 roku nie zostało pobrane wynagrodzenie
Internet Ventures FIZ	wartość kwotowa	20% ponad IRR 6,33%	wynagrodzenie stałe naliczane jest zgodnie z budżetem operacyjnym w taki sposób, aby łączna wartość pobranego wynagrodzenia nie przekroczyła średniorocznie 3% łącznych wpłat do funduszu.

W pierwszym półroczu 2020 r. GK PEM poniosła stratę netto w wysokości 0,4 mln zł. Na poniesioną stratę netto złożyły się głównie: (1) stałe wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy w kwocie 14,8 mln zł oraz (2) zmienne wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy na poziomie 0,5 mln zł, skompensowane przez (3) koszty działalności podstawowej w wysokości 0,7 mln zł, (4) koszty ogólnego zarządu na poziomie 14,3 mln zł oraz (5) koszty finansowe w kwocie 1 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 119,4 mln zł, z czego 77,9% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 30 czerwca 2020 r. wynosił 48,8 mln zł. Na zobowiązania GK PEM składały się głównie zobowiązania z tytułu kredytu bankowego (53,3% zobowiązań ogółem), rezerwy z tytułu wynagrodzeń zmiennych z tytułu wyjścia z inwestycji (*carry fee*) (17,7% zobowiązań ogółem), zobowiązania z tytułu

weksli (12,6% zobowiązań ogółem), zobowiązanie handlowe oraz pozostałe (12,7% zobowiązań ogółem) oraz zobowiązania z tytułu leasingu (2,1% zobowiązań ogółem). Aktywa pod zarządzaniem zmniejszyły się o 227,4 mln PLN, tj. 8,7% w stosunku do końca 2019 r. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 8%, a strata netto GK PEM przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,11 zł.

Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu Spółki skuteczna strategia rozwoju, oparta na modelu pozyskiwania środków na inwestycje (głównie poprzez emisję obligacji lub pozyskiwanie kredytów bankowych oraz pozyskiwanie kapitału od dużych inwestorów instytucjonalnych/podmiotów mających szeroką i ugruntowaną wiedzę z zakresu rynków kapitałowych, w tym rynku private equity, a także duże możliwości w zakresie dostarczania kapitału na inwestycje) oraz potencjałe wzrostu wartości spółek portfelowych, pozwoli na wzrost poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Istotne zdarzenia w I półroczu 2020 w Grupie Kapitałowej i Spółce Private Equity Managers S.A.

Szacowany wpływ pandemii koronawirusa na sytuację finansową GK PEM

Należy mieć na uwadze, że w związku z epidemią koronawirusa COVID-19 oraz rosnącą niepewnością, dotyczącą jej skutków, istnieje ryzyko spadku aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez GK PEM, przede wszystkim jako efekt obniżenia się wycen spółek portfelowych. Na chwilę obecną widać spowolnienie w szczególności w branży turystycznej (co ma negatywne przełożenie na wyceny spółek takich jak Tatilbudur i Travelata), jak również należy spodziewać się utrudnień w zakresie gospodarki magazynowej oraz logistyki w spółkach z branży e-commerce. W perspektywie kolejnych 3-6 kwartałów spodziewamy się utrzymania perturbacji na rynkach kapitałowych i w realnej gospodarce. Pandemia przyczynia się do zmniejszenia aktywności w transakcjach M&A, Private Equity i IPO, jednocześnie wpływa na przyspieszenie transformacji i dysrupcji cyfrowej oraz osiągnięcie punktu przegięcia handlu elektronicznego i usług cyfrowych w CEE. W rezultacie może prowadzić to do zmniejszenia się wolumenów nowego finansowania, stagnacji na rynku długu oraz możliwego wydłużenia procesów wyjść z inwestycji przez fundusze, jednakże GK PEM spodziewa się braku istotnego wpływu koronawirusa na realizowanie przez fundusze nowych inwestycji i proces zarządzania portfelem. Poza spółkami z sektora turystycznego, spółki funduszy są w dobrej pozycji, aby uchwycić i wykorzystać zmiany w otoczeniu gospodarczym. Widać to na przykładach spółek takich jak Morele/Pigu, AGAN oraz Answear, które w czasie pandemii istotnie poprawiły swoje wyniki i, co bardzo ważne, operacyjnie znakomicie sobie dziś z nową sytuacją radzą. Z tego względu w perspektywie długoterminowej (przekraczającej 1 rok) GK PEM spodziewa się pozytywnego lub neutralnego wpływu skutków pandemii na inwestycje funduszy.

Zarząd jednostki dominującej GK PEM na bieżąco monitoruje potencjalny ilościowy i jakościowy wpływ epidemii na sytuację finansową i przyszłe wyniki finansowe Grupy PEM, a także na bieżąco podejmuje wszelkie możliwe działania mitygujące w celu złagodzenia negatywnego wpływu na działalność Grupy PEM. Wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego nie stworzyło jak dotąd bezpośredniego zagrożenia dla ciągłości działalności spółek z Grupy PEM, a działalność operacyjna całej Grupy prowadzona jest bez większych przeszkód.

Umowa przelewu wierzytelności

W dniu 21 stycznia 2020 r. została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy MCI Capital TFI S.A. oraz ING Bank Śląski S.A., na mocy której MCI Capital TFI S.A. jako cedent zabezpiecza spłatę wierzytelności ING Bank Śląski S.A. wobec Spółki z tytułu umowy kredytowej z dnia 26 lipca 2017 r. w formie przelewu na rzecz banku swoich wierzytelności wynikających z należnych do pobrania opłat za zarządzanie funduszami do wysokości zadłużenia z tytułu umowy kredytowej wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami, związanymi z umową kredytową. Umowa została zawarta w związku z powrotem zarządzania całością portfeli inwestycyjnych funduszy z dniem 10 grudnia 2019 r. do MCI Capital TFI S.A.

Zawiadomienie Tomasza Czechowicza o zamiarze pośredniego stania się podmiotem dominującym spółki MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dnia 6 kwietnia 2020 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego udzielił Tomaszowi Czechowiczowi zezwolenie na objęcie kontroli nad MCI Capital TFI S.A. Szczegółowe informacje w Nocie 21 do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego „**Sprawy sądowe i postępowania administracyjne**”.

Rezygnacja z funkcji i powołanie członka Zarządu

W związku z wygasającą kadencją Prezesa Zarządu Tomasza Czechowicza, Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 9 czerwca 2020 r., odwołała Tomasza Czechowicza z Zarządu Spółki oraz następnie powołała Tomasza Czechowicza do Zarządu Spółki na kolejną pięcioletnią kadencję, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W związku z wygasającą kadencją Wiceprezesa Zarządu Ewy Ogryczak, Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 9 czerwca 2020 r., odwołała Ewę Ogryczak z Zarządu Spółki oraz następnie powołała Ewę Ogryczak do Zarządu Spółki na kolejną pięcioletnią kadencję, powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 9 czerwca 2020 r. Krzysztof Konopiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu PEM oraz spółki zależnej od PEM – PEM Asset Management Sp. z o.o.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku Spółki za 2019 r.

W dniu 29 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2019 oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2019. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że strata netto poniesiona w 2019 roku w kwocie 59.720.450,79 zł zostanie pokryta z kapitału zapasowego Spółki.

Rezygnacja z funkcji i powołanie członków Rady Nadzorczej

W dniu 29 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Private Equity Managers S.A. podjęło następujące uchwały:

- uchwała o odwołaniu Pana Mariusza Grendowicza z stanowiska Członka Rady Nadzorczej w związku z wygasającą kadencją.
- uchwała o odwołaniu Pana Jarosława Dubińskiego z stanowiska Członka Rady Nadzorczej w związku z wygasającą kadencją.
- uchwała o odwołaniu Pana Przemysława Głębockiego z stanowiska Członka Rady Nadzorczej w związku z wygasającą kadencją.
- uchwała o odwołaniu Pana Piotra Czapskiego z stanowiska Członka Rady Nadzorczej w związku z wygasającą kadencją.
- uchwała o odwołaniu Pana Franciszka Hutten-Czapskiego z stanowiska Członka Rady Nadzorczej w związku z wygasającą kadencją oraz otrzymanym przez Spółkę dnia 29 czerwca 2020 roku oświadczeniem o nieubieganie się o wybór na kolejną kadencję.
- uchwała o powołaniu Pana Mariusza Grendowicza na stanowisko Członka Rady Nadzorczej na pięcioletnią wspólną kadencję ze skutkiem od 30 czerwca 2020 r. (włącznie)
- uchwała o powołaniu Pana Jarosława Dubińskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej na pięcioletnią wspólną kadencję ze skutkiem od 30 czerwca 2020 r. (włącznie)
- uchwała o powołaniu Pana Piotra Czapskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej na pięcioletnią wspólną kadencję ze skutkiem od 30 czerwca 2020 r. (włącznie)
- uchwała o powołaniu Pana Przemysława Głębockiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej na pięcioletnią wspólną kadencję ze skutkiem od 30 czerwca 2020 r. (włącznie)
- uchwała o powołaniu Pana Marcina Kasińskiego na stanowisko Członka Rady Nadzorczej na pięcioletnią wspólną kadencję ze skutkiem od 30 czerwca 2020 r. (włącznie)

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2020

Od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły poniższe istotne wydarzenia, które mają wpływ na działalność Spółki lub innych podmiotów z GK PEM:

1) Transakcje sprzedaży przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej PEM akcji PEM:

- w dniu 6 lipca 2020 r. Jarosław Dubiński, członek Rady Nadzorczej PEM, zawarł z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 11 788 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r.
- w dniu 6 lipca 2020 r. Ewa Ogryczak, Wiceprezes Zarządu PEM, zawarła z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 14 185 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r.

- w dniu 31 lipca 2020 r. Franciszek Hutten-Czapski, były członek Rady Nadzorczej PEM, zawarł z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 20 467 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 3 sierpnia 2020 r.

Powyższe transakcje sprzedaży akcji PEM spowodowały, że łączny udział spółek MCI Capital S.A. i MCI Management Sp. z o.o. oraz pośredni udział Tomasza Czechowicza w akcjonariacie PEM przekroczył próg 50% (zmiana łącznego udziału MCI Capital S.A. i MCI Management Sp. z o.o. oraz pośredniego udziału Tomasza Czechowicza z 48,93% do 50,29%).

2) W dniu 31 sierpnia 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PEM powzięło uchwałę w sprawie przyjęcia polityki wynagrodzeń Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Spółki.

2. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

GK PEM nie publikowała prognozy jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych na 2020 rok.

3. Przewidywany rozwój Spółki w roku 2020 i latach następnych

Grupa Kapitałowa PEM, w której Private Equity Managers S.A. jest jednostką dominującą, specjalizuje się w zarządzaniu różnymi klasami aktywów w funduszach alternatywnych typu *private equity*, *venture capital* oraz *mezzanine debt*.

Poniżej opisane przewidywane kierunki rozwoju wpłyną na wzrost wartości aktywów pod zarządzaniem.

Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem, jakością portfeli inwestycyjnych oraz ich zarządzaniem. W ocenie Zarządu PEM, odpowiednie wzrosty wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wpływają na odpowiednie wzrosty wartości netto zarządzanych aktywów, co z kolei jest podstawą do wypłaty wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie dla spółek z GK PEM.

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez GK PEM angażują środki w wybranych przedsiębiorstwach i starają się, aby wzrost wartości danej inwestycji umożliwił osiągnięcie jak najwyższej stopy zwrotu. W okresie trwania inwestycji, który przeciętnie wynosi od 3 do 7 lat, wspomagają one przedsiębiorstwa fachową wiedzą i budują ich wartość, tak aby po tym okresie wychodząc z inwestycji móc zrealizować zyski. Kapitał PE/VC najczęściej trafia do przedsiębiorstw w celu sfinansowania: rozwoju nowych produktów i technologii, zwiększenia kapitału obrotowego lub realizacji fuzji i przejęć.

W chwili obecnej GK PEM zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonymi subfunduszami: MCI.EuroVentures 1.0 i MCI.TechVentures 1.0,
- MCI.CreditVentures 2.0 FIZ,
- Helix Ventures Partners FIZ,
- Internet Ventures FIZ,

GK PEM w najbliższych latach zamierza w dalszym ciągu skupiać się na zarządzaniu aktywami funduszy typu *private equity*, *venture capital* i *mezzanine debt*, przy czym należy mieć na uwadze poniższe aspekty oraz zmiany związane z kierunkową działalnością GK PEM:

- w związku ze zmianą statutu funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, dotyczącą subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. w grudniu 2019 r., czas trwania subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. został ograniczony do 5 lat (z możliwością przedłużenia okresu życia subfunduszu dwa razy po 1 roku, pod warunkiem uzyskania zgody większości 2/3 głosów inwestorów).

- w przypadku funduszy Internet Ventures FIZ oraz Helix Ventures Partners FIZ planowana jest likwidacja tych funduszy w 2021 r., co jest zgodne z zapisami statutowymi funduszy – oba te fundusze zostały powołane do życia na czas określony.

- subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. pozostaje subfunduszem działającym na czas nieokreślony, praktycznie w całości należy do Grupy Kapitałowej MCI Capital S.A. (według stanu na 30 czerwca 2020 r. Grupa Kapitałowa MCI Capital S.A. posiadała 99,27% udział w aktywach netto subfunduszu).

- fundusz MCI.CreditVentures 2.0 FIZ pozostaje funduszem działającym na czas nieokreślony, przy czym GK PEM zamierza stopniowo wygaszać działalność tego funduszu w perspektywie kilkuletniej.

Docelowo powyższe działania doprowadzą do sytuacji, w której GK PEM będzie skupiać się na zarządzaniu jednym subfunduszem, tj. MCI.EuroVentures 1.0., reprezentującym strategię typu buyout, natomiast obecnie celem Towarzystwa jest realizacja 1 – 2 inwestycji rocznie w ramach tego subfunduszu o wielkości 100 – 200 mln PLN (wartość equity/equity ticket). W sferze zainteresowania pozostają lokalni liderzy gospodarki cyfrowej z regionu Europy Środkowo-Wschodniej z szansą na transgraniczną ekspansję (strategia digital buy & build). Towarzystwo zakłada realizację wyjścia do globalnych/europejskich strategów i firm private equity.

Grupa planuje dalszą ekspansję w ramach prowadzonej działalności i w tym celu w perspektywie kilkuletniej planuje uruchomienie instytucji zbiorowego inwestowania, utworzonej zgodnie z przepisami prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym – planowana docelowa kapitalizacja Funduszu to około 400 mln euro, a inwestorami Funduszu byłiby, w przeważającej części, międzynarodowi inwestorzy instytucjonalni oraz subfundusz MCI.EuroVentures 1.0. Zbieranie kapitału do Funduszu miałyby odbywać się na warunkach oferty prywatnej, natomiast Partnerem Zarządzającym Funduszu (General Partner) miałyby zostać spółka prawa luksemburskiego zależna od Private Equity Managers S.A.

W 2019 r. Grupa spisała aktywowane wydatki poniesione w związku z realizowanymi pracami mającymi na celu uruchomienie instytucji zbiorowego inwestowania. Decyzja została podjęta z uwagi na brak postępów w zakresie finalizacji tego projektu do chwili zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2019 r. spowodowanego niepewnym otoczeniem (epidemia koronawirusa oraz postępowanie prokuratorskie), trudnym do przewidzenia przez Grupę rozwojem sytuacji w wielu obszarach i związaną z tym niepewnością co do przyszłości – czynniki te miały i mają przełożenie na wzrost prawdopodobieństwa braku utworzenia instytucji zbiorowego inwestowania w bliskim horyzoncie czasowym. Jednocześnie Grupa podkreśla, że nie uległy zmianie plany Grupy w zakresie uruchomienia instytucji zbiorowego inwestowania. Tym samym Grupa będzie podejmowała dalsze prace i starania w celu ekspansji prowadzonej działalności.

4. Opis głównych rodzajów ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Spółki

RYZYKO INWESTYCYJNE

Ryzyko inwestycji typu *venture capital*

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

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

Ryzyko związane z wyceną portfela aktywów pod zarządzaniem

Przychody i wyniki GK PEM, uzależnione są od poziomu i zmian wartości aktywów wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez podmioty z GK PEM. Od około 78% aktywów netto GK PEM otrzymuje wynagrodzenie stałe, obliczane kwartalnie jako procent wartości aktywów netto danego funduszu inwestycyjnego. GK PEM może również otrzymać wynagrodzenie zmienne, obliczane procentowo, jeśli przyrost wartości aktywów netto przypadający na jeden certyfikat inwestycyjny wyemitowany przez fundusz inwestycyjny przekroczy określony dla tego funduszu próg.

Zmienność wyceny portfeli aktywów pod zarządzaniem może negatywnie wpływać na przychody i wyniki GK PEM.

Ryzyko konkurencji związane z pozyskaniem nowych projektów inwestycyjnych

Rozwój GK PEM jest ściśle związany z możliwościami dokonywania nowych inwestycji w obiecujące i zaawansowane technologicznie projekty gospodarcze. Na rynku widoczny jest wzrost konkurencji ze strony innych funduszy (*venture capital*, *private equity*) i aniołów biznesu (*business angels*) zainteresowanych inwestycjami także w podmioty z branży nowoczesnych technologii. Nie można wykluczyć ryzyka nasilenia konkurencji ze strony istniejących podmiotów bądź wejścia nowych silnych kapitałowo i prestiżowo podmiotów zagranicznych. Istnieje ryzyko, że oferta GK PEM okaże się mniej interesująca dla potencjalnego celu inwestycji, niż oferta konkurencji lub

też warunki, oferowane przez konkurencję, nie pozwoliłyby na osiągnięcie przez fundusze inwestycyjne odpowiedniej rentowności. Zarząd PEM ogranicza to ryzyko poprzez ekspansję geograficzną na nowe, perspektywiczne rynki, gdzie konkurencja jest mniejsza oraz poprzez rozwój zespołu zarządzającego. Istotną przewagą konkurencyjną GK PEM stanowią: (a) dotychczasowe osiągnięcia w zakresie wysokiej dodatniej stopy zwrotu na portfelu aktywów oraz (b) rozpoznawalność w Polsce i za granicą, która ułatwia pozyskiwanie nowych projektów.

Ryzyko koncentracji inwestycji

Istotne znaczenie w tworzeniu portfela aktywów ma jego odpowiednia dywersyfikacja, zmniejszająca ryzyko inwestycyjne. Podstawowa dywersyfikacja polega na ograniczeniu poziomu zaangażowania kapitałowego w jedno przedsięwzięcie. GK PEM dąży do utrzymania dywersyfikacji portfela, aby wartość inwestycji w pojedynczą spółkę nie przekraczała 20% wartości aktywów pod zarządzaniem.

Jednocześnie Fundusze konsekwentnie realizują politykę dywersyfikacji lokat pod względem geograficznym i sektorowym. Fundusze nabywają udziały i akcje przedsiębiorstw działających w Polsce, ale także w krajach centralnej i wschodniej Europy (CEE), krajach niemieckojęzycznych (DACH), krajach byłego ZSRR (CIS), Turcji, a także w Izraelu. Dywersyfikacja geograficzna pozwala na rozproszenie ryzyka inwestycyjnego funduszy (spadek dochodowości poprzez pogorszenie sytuacji ekonomicznej na jednym rynku może zostać zminimalizowane z uwagi na dobrą sytuację na innym rynku) oraz na czerpanie korzyści ze wzrostu wartości lokat na rynkach rozwijających się. Dodatkowo Fundusze dywersyfikują lokaty ze względu na segment działalności spółek, w których udziały/akcje dokonywane są inwestycje. Fundusze lokują środki inwestorów w przedsięwzięcia od tych na bardzo wczesnym etapie rozwoju (*start up/seed*) poprzez spółki rozwijające się (*growth*) i duże, dojrzałe przedsiębiorstwa (*buyout/expansion*).

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

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

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

Ryzyko kursowe

Fundusze dokonują inwestycji także w walutach innych niż złoty. Także wpływy ze zbycia inwestycji mogą być uzyskiwane w walutach innych niż złoty. W związku z powyższym, wahania kursów walut mają i będą mieć wpływ na raportowaną wartość inwestycji, która będzie spadać w przypadku aprecjacji złotego wobec walut, w których powadzone są poszczególne inwestycje w okresie inwestycyjnym. Wahania kursów inwestycji, poprzez spadki wyceny lub wartości uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży inwestycji, mogą mieć wpływ na spadek wartości aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, spadek wartości przychodów GK PEM. GK PEM w miarę możliwości prowadzi politykę zabezpieczania ryzyka kursowego poprzez dopasowanie walutowe źródeł finansowania w stosunku do oryginalnej waluty inwestycji.

Instrumenty hedgingowe stosowane są tylko krótkoterminowo w przypadku, gdy horyzont czasowy inwestycji jest znany, np. przy planowanej sprzedaży.

Ryzyko związane z uzależnieniem przychodów od kluczowego klienta

Udział kluczowego klienta – Grupy MCI – w całości aktywów zarządzanych przez GK PEM jest znaczny (na dzień 30 czerwca 2020 r. wynosił ok. 70%). Model biznesu GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu aktywów pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów. 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 Spółką, MCI Capital S.A. oraz MCI TFI. Nie można jednak wykluczyć ryzyka obniżenia przychodów GK PEM 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

GK PEM, lub też będzie obejmować nowe certyfikaty inwestycyjne za kwoty mniejsze, niż planowała GK PEM. Strategia GK PEM zakłada aktywne pozyskiwanie kapitału inwestorów spoza Grupy MCI, w tym głównie poprzez pozyskiwanie kredytów bankowych oraz pozyskiwanie kapitału od dużych inwestorów instytucjonalnych/podmiotów mających szeroką i ugruntowaną wiedzę z zakresu rynków kapitałowych, w tym rynku private equity, a także duże możliwości w zakresie dostarczania kapitału na inwestycje. Należy zauważyć, że na koniec czerwca 2020 r. udział Grupy MCI w całość aktywów zarządzanych przez GK PEM wynosił ok. 70% w stosunku do 69% na koniec 2019 r. Wzrost przychodów i wyników GK PEM uzależniony jest w dużej mierze od pozyskiwania nowych funduszy pod zarządzanie.

Ryzyko utraty zaufania inwestorów do funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI

Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych, w znaczącym stopniu, zależy od zaufania obecnych uczestników i potencjalnych uczestników funduszy i prowadzonej przez nie działalności. W szczególności słabe wyniki inwestycyjne funduszy mogą zniechęcać do dokonywania inwestycji i powodować odpływ aktywów pod zarządzaniem GK PEM. W konsekwencji, może to spowodować obniżenie wartości wynagrodzenia pobieranego przez MCI TFI za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

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 zarządzają podmioty z GK PEM, 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 przyśpieszony 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.

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 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 podmioty z GK PEM, co może negatywnie wpływać na przychody i wyniki GK PEM.

Ryzyko tempa wzrostu wartości spółek portfelowych

Wzrost przychodów GK PEM uzależniony jest od wzrostu wartości aktywów pod zarządzaniem, w tym od wzrostu wyceny poszczególnych spółek portfelowych. Istnieje ryzyko spadku tempa wzrostu aktywów portfelowych w wyniku pogorszenia się koniunktury na rynkach kapitałowych, spadku wycen na rynkach nowych technologii, gdzie inwestują fundusze inwestycyjne, których portfele inwestycyjne zarządzane są przez GK PEM, a także w wypadku nieudanych inwestycji, które nie przyniosą zakładanych stóp zwrotu. Spowolnienie tempa wzrostu aktywów portfelowych może mieć negatywny wpływ na perspektywę działalności, przychody i wyniki GK PEM. GK PEM w ramach zarządzania ryzykiem tempa wzrostu wartości spółek portfelowych planuje skoncentrować się na inwestycjach realizowanych za pośrednictwem subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. (strategia typu buyout), natomiast celem Towarzystwa jest realizacja 1 – 2 inwestycji rocznie o wielkości 100 – 200 mln PLN (wartość equity/equity ticket).

Dodatkowo w planach GK PEM, w perspektywie kilkuletniej, jest także uruchomienie zagranicznego funduszu commitmentowego z udziałem zagranicznych inwestorów instytucjonalnych, gdzie Partnerem Zarządzającym Funduszu (General Partner) miałaby być spółka prawa luksemburskiego zależna od Private Equity Managers S.A.

Jednocześnie należy podkreślić, że we wrześniu 2019 r., aby zmniejszyć obciążenia subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., Towarzystwo wdrożyło nową formułę wynagrodzenia za zarządzanie, tj. wynagrodzenie stałe za zarządzanie MCI.TechVentures 1.0. przypadające na certyfikaty inwestycyjne serii O i następnym

(certyfikaty będące w posiadaniu głównie uczestników niezwiązanych z MCI Capital S.A.) będzie pobierane wyłącznie wówczas, kiedy stopa zwrotu MCI.TechVentures 1.0. dla danej serii certyfikatów inwestycyjnych za dany okres, również po pobraniu wynagrodzenia stałego, będzie dodatnia. Oznacza to, że w kolejnych okresach, w sytuacji niewygenerowania się dodatniej stopy zwrotu w subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., Towarzystwo nie pobierze wynagrodzenia za zarządzanie od wyżej wymienionych serii certyfikatów inwestycyjnych, co będzie miało wpływ na spadek przychodów z zarządzania Towarzystwa i wyniki finansowe Grupy PEM.

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

Ryzyko działania w silnie regulowanej branży

Model biznesu GK PEM 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 PEM Asset Management Sp. z o.o. jako podmiotu zarządzającego do 10 grudnia 2019 roku portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych) podlega nadzorowi KNF. W szczególności, MCI TFI obowiązane jest do unikania konfliktów interesów, które mogą mieć wpływ na sytuację uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.

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.

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

Ryzyko zmian w systemie prawnym, podatkowym, regulacyjnym i gospodarczym

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

Ryzyko pogorszenia się koniunktury w obszarze innowacyjnych technologii

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

Ryzyko polityczne

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

CZYNNIKI RYZYKA WEWNĘTRZNEGO

Ryzyko płynności

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz zapotrzebowania na gotówkę. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów, pożyczek, obligacji) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Od 14 lipca 2015 r. w ramach Grupy funkcjonuje system „Cash pool” tj. usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z Grupy. Systemem Cash pool objęta jest spółka PEM S.A. oraz jej spółka zależna PEM Asset Management Sp. z o.o. Grupa posiada także kredyt w rachunku bieżącym oraz kredyt terminowy w ING Banku Śląskim S.A. (stroną umowy kredytowej jest PEM S.A.).

Spółka PEM S.A. jako spółka holdingowa w Grupie zarządzającej aktywami nie generuje klasycznych przychodów operacyjnych. Przychody te są generowane po stronie MCI Capital TFI S.A. (przychody z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie otrzymywane od funduszy inwestycyjnych w cyklach kwartalnych). Towarzystwo natomiast podlegało zarządzaniu do spółki PEM Asset Management Sp. z o.o. (spółka 100% zależna od PEM S.A.; outsourcing funkcji zarządzania na podstawie podpisanej umowy). Taki model biznesowy funkcjonował do dnia 10 grudnia 2019 r., kiedy to nastąpił powrót zarządzania do MCI Capital TFI S.A., co oznacza, że Towarzystwo od tego czasu samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi funduszy, zachowując przy tym wynagrodzenie za zarządzanie po swojej stronie. Umowa między Towarzystwem a PEM Asset Management Sp. z o.o. została natomiast utrzymana w mocy wyłącznie w zakresie niezbędnym do rozliczenia wynagrodzenia spółki zarządzającej z tytułu zakończenia inwestycji funduszy, które były przez nią zainicjowane i zarządzane.

Do dnia 10 grudnia 2019 r., poprzez system Cash pool, PEM S.A. miał dostęp do środków pochodzących z zarządzania funduszami, które trafiały do spółki zarządzającej PEM Asset Management Sp. z o.o. Jednocześnie spółka zarządzająca wypłacała dywidendy do swojego jedynego udziałowca PEM S.A., co prowadziło do wzajemnych rozliczeń w ramach Cash pool.

Po 10 grudnia 2019 r., z chwilą powrotu zarządzania do MCI Capital TFI S.A., Spółka PEM S.A. pozyskuje środki na regulowanie swoich bieżących zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu kredytu, głównie z dywidend od podmiotów zależnych lub w formie finansowania wewnętrznego.

Grupa PEM S.A. ma także w planach umarzenie certyfikatów inwestycyjnych funduszu MCI Partners FIZ oraz jego likwidację. Jedynym uczestnikiem funduszu jest spółka z GK PEM, tj. spółka PEM Seed Private Equity Managers S.A. sp.k (spółka 100% zależna od PEM S.A.), co powoduje, że środki pochodzące z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych trafią w całości do Grupy PEM.

Grupa regularnie monitoruje wskaźniki płynności oparte na pozycjach bilansowych, analizuje poziom aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych oraz utrzymuje dostęp do różnych źródeł finansowania (zewnętrznego oraz wewnętrznego).

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach Grupy, gdzie płynne nadwyżki środków pieniężnych wygenerowane przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy są inwestowane w pożyczki i inne instrumenty emitowane przez podmioty z Grupy (mniejsze ryzyko kredytowe). Nadwyżki środków pieniężnych spółek w Grupie inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe GK PEM to przede wszystkim ryzyko związane z depozytami bankowymi. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe jest równa wartości bilansowej lokat. Spółki GK PEM zawierają umowy lokat bankowych z podmiotami o wysokiej wiarygodności kredytowej, a środki lokują na krótkie okresy.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie GK PEM na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim lokat bankowych, zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych własnych papierów wartościowych (weksli i obligacji).

GK PEM nie zabezpiecza ryzyka stopy procentowej za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Ryzyko walutowe

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. PEM nie zawierał transakcji, które by ją narażały na ryzyko walutowe.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. Spółka nie nabywała akcji własnych.

6. Informacja o posiadanych przez Private Equity Managers S.A. oddziałach

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Private Equity Managers S.A. nie posiadała żadnych oddziałów.

7. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Spółki

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki i GK PEM w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Spółki i GK PEM została opisany w nocie nr 19 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. Spółka nie zawarła znaczących umów dla działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

9. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi

Obligacje

Zobowiązania Private Equity Managers S.A. z tytułu obligacji zostały opisane w nocie nr 7 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Spółka posiadała otrzymane poręczenia od PEM Asset Management Sp. z o.o. do kwoty 54.000.000 zł do dnia 31 grudnia 2025 r. w celu zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce przez ING Banki Śląski S.A.

Ponadto, na dzień 30 czerwca 2020 r. Spółka posiadała otrzymane poręczenia od MCI Capital S.A. do kwoty 18.000.000 zł do dnia 31 grudnia 2025 r. w celu zabezpieczenia Transzy B finansowania udzielonego Spółce przez ING Banki Śląski S.A. w wysokości 15.000.000 zł.

Szczegółowe informacje na temat poręczeń otrzymanych przez Spółkę zostały zawarte w nocie 24 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Private Equity Managers S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały opisane również w nocie 17 skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

Do zobowiązań bilansowych oraz pozabilansowych GK PEM przekraczających 10% kapitałów własnych spółki dominującej należą zaciągnięte kredyty przez Private Equity Managers S.A. w ING Bankiem Śląskim S.A. oraz weksel wystawiony przez Private Equity Managers S.A. objęty przez LoanVentures Sp. z o.o.

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

Szczegółowe informacje na temat udzielonych kredytów przez ING Bank Śląski S.A. zostały zawarte w nocie 11 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Szczegółowe informacje na temat poręczeń otrzymanych przez Private Equity Managers S.A. w celu zabezpieczenia tych kredytów zostały zawarte w nocie 24 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe informacje na temat weksla wystawionego przez Private Equity Managers S.A. i objętego przez LoanVentures Sp. z o.o. zostały zawarte w nocie 12 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku GK PEM nie posiadała udzielonych pożyczek oraz poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom spoza GK PEM.

12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

Informacje dotyczące powiązań organizacyjno-kapitałowych w Private Equity Managers S.A. zostały opisane w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Znaczący akcjonariusze według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 296 159	37,86%	1 296 159	37,86%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	341 005	9,96%	341 005	9,96%
MCI Capital S.A.	425 483	12,43%	425 483	12,43%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 083 201	31,63%	1 083 201	31,63%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego. Według stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

Znaczący akcjonariusze według stanu na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego:

	Udział w kapitale zakładowym		Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	
	Liczba akcji w szt.	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
MCI Management Sp. z o.o.*	1 296 159	37,86%	1 296 159	37,86%
CKS Inwestycje Sp. z o.o.**	341 005	9,96%	341 005	9,96%
MCI Capital S.A.	379 043	11,07%	379 043	11,07%
AMC III Moon B.V.	277 921	8,12%	277 921	8,12%
Pozostali***	1 129 641	32,99%	1 129 641	32,99%
	3 423 769	100,00%	3 423 769	100,00%

*Spółka zależna od Tomasza Czechowicza

**Spółka zależna od Cezarego Smorszczewskiego. Według stanu na 21 grudnia 2018 r.

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

Spółka Private Equity Managers S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. – jest jednostką dominującą GK PEM oraz jednostką powiązaną z MCI Capital S.A.

Spółka Private Equity Managers S.A. jako jednostka dominująca sporządza skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR 34.

Skład Grupy PEM S.A.

Spółka dominująca:

- **Private Equity Managers S.A.**
(dalej PEM)

Spółki zależne:

- **MCI Capital TFI S.A.**
Towarzystwo zarządzające funduszami inwestycyjnymi, mające siedzibę w Polsce i bezpośrednio zależne od PEM (PEM posiada 100% udział w spółce)
- **PEM Asset Management Sp. z o.o. (dalej PEM AM)**
Do 9 grudnia 2019 r. spółka zarządzająca funduszami: MCI.PrivateVentures FIZ, MCI.CreditVentures 2.0 FIZ, Helix Ventures Partners FIZ, Internet Ventures FIZ na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 10 grudnia 2019 r. zarządzanie funduszami powróciło do MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. PEM AM jest spółką bezpośrednio zależną od PEM (PEM posiada 100% udział w PEM AM).
- **PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa**
Spółka posiadająca certyfikaty inwestycyjne funduszu MCI.Partners FIZ. PEM jest komplementariuszem, natomiast PEM AM jest komandytariuszem spółki.
- **MCI.Partners FIZ**
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty aktywów niepublicznych dedykowany dla podmiotów z Grupy.
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. Komplementariusz spółki MCI Asset Management Sp. z o.o. V S.K.A. w likwidacji. W dniu 12 listopada 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki. Jedynym udziałowcem spółki jest MCI.Partners FIZ
- **MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A. w likwidacji**
Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego spółka nie prowadziła aktywnej działalności operacyjnej. W dniu 29 października 2019 r. została rozpoczęta likwidacja spółki. MCI Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji jest komplementariuszem, natomiast MCI.Partners FIZ jest akcjonariuszem spółki.

Ponadto, w dniu 30 lipca 2020 r. Zgromadzenia Wspólników poniższych spółek podjęły decyzje o zakończeniu ich likwidacji:

- **Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM (PEM posiadał 100% udział w spółce).
- **Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji**
Spółka bezpośrednio zależna od PEM AM, w której PEM AM posiadał 100% udziałów.

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

Informacje o zmianach w GK PEM

W pierwszym półroczu 2020 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze organizacyjnej GK PEM, w tym w wyniku połączeń jednostek gospodarczych, przejęć, sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, podziału, restrukturyzacji, zaniechania działalności, itp. W lipcu 2020 r. Zgromadzenia Wspólników spółek Energy Mobility Partners Sp. z o.o. w likwidacji oraz Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji podjęły decyzje o zakończeniu likwidacji tych spółek.

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

W 2020 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Private Equity Managers S.A. lub jednostki od niej zależnej, w tym takich, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

14. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2020 roku Private Equity Managers S.A. nie dokonywała emisji nowych akcji.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Grupa Kapitałowa Private Equity Managers S.A. otrzymuje przychody z tytułu zarządzania aktywami funduszy w formie gotówkowej, a także posiada dostępne linie kredytowe. Posiadane zasoby finansowe zapewniają jej bezpieczeństwo finansowe i pozwalają na bieżące, terminowe regulowanie zobowiązań. Wolne środki finansowe są lokowane w instrumenty finansowe o minimalnym ryzyku kredytowym i lokaty bankowe.

16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Na datę publikacji niniejszego sprawozdania PEM ani żadne spółki z Grupy nie prowadzą żadnych istotnych 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.

Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę, iż strategicznym celem GK PEM jest dalsza ekspansja w ramach prowadzonej działalności polegającej na zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Spółka planuje uruchomienie instytucji zbiorowego inwestowania, utworzonej zgodnie z przepisami prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

17. Wskazanie czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Private Equity Managers S.A.

Nietypowym zdarzeniem wpływającym na działalność PEM S.A. oraz Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. jest rozpoczęte postępowanie prokuratorskie. W dniu 3 lipca 2019 roku członkowie zarządu Spółki udostępniili i przekazali na życzenie Komendy Stołecznej Policji, działającej w ramach działań procesowych, na zlecenie Prokuratury Okręgowej w Warszawie, dokumentację mającą na celu wyjaśnienie sprawy w ramach toczącego się śledztwa dotyczącego nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ. Ponadto, w dniu 30 kwietnia 2020 r. MCI Capital TFI S.A. na prośbę Prokuratury Okręgowej w Warszawie, w związku z prowadzonym śledztwem, przekazało do Prokuratury Okręgowej aktualną ewidencję uczestników funduszu MCI.PrivateVentures FIZ, zestawienie wniosków o wykupów skierowanych do MCI.PrivateVentures FIZ oraz uchwały zarządu MCI Capital TFI S.A. w sprawie wykupu certyfikatów inwestycyjnych MCI.PrivateVentures FIZ. Grupa PEM, ani żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy PEM, nie jest stroną w toczącym się postępowaniu. Jak wynika z informacji podanych do publicznej wiadomości przez Prokuraturę Okręgową w Warszawie, śledztwo prowadzone przez tę prokuraturę dotyczy nabywania przez osoby inwestujące certyfikatów subfunduszu MCI.TechVentures 1.0., wydzielonego w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

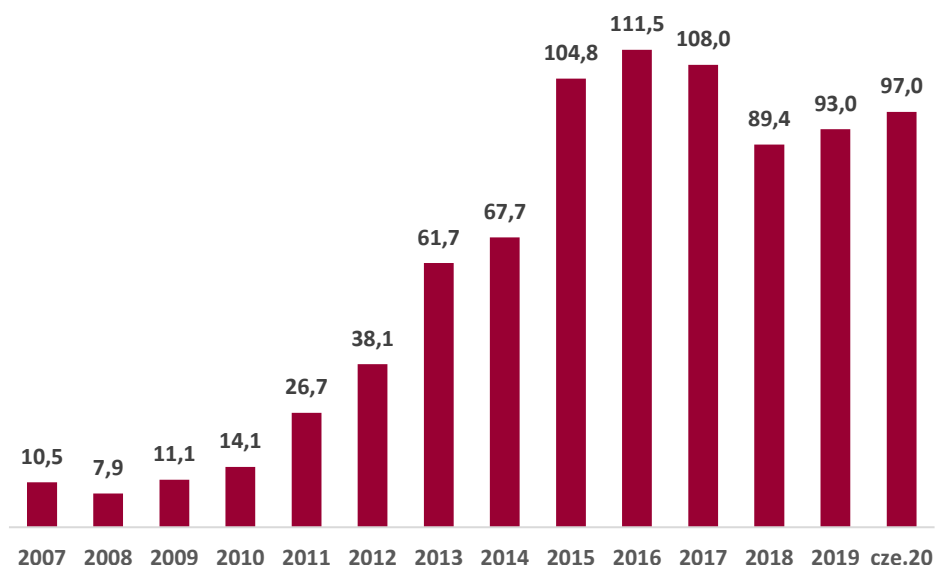
18. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie kolejnego okresu

Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Znane tendencje i czynniki, które poprzez ich wpływ na wartość aktywów pod zarządzaniem, a w konsekwencji na wartość przychodów za zarządzanie, mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju GK PEM, były następujące:

1. Epidemia koronawirusa - rosnącą niepewność, dotyczącą skutków obecnie trwającej pandemii koronawirusa COVID-19. Szczegółowa ocena wpływu COVID-19 na Spółkę została przedstawiona w **Punkcie 2 „Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność MCI w I półroczu 2020 r.”**;
2. rekordowy, prawie siedmiokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – 2019, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 97,0 mld zł na koniec czerwca 2020 r. W latach 2019-2020 r. nastąpił wzrost aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce po istotnym spadku w 2018 r. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym *private equity*), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości. Aktywa netto pod zarządzaniem MCI TFI nie uległy istotnej zmianie w pierwszym półroczu 2020 r. i są na poziomie 2,2 mld zł na dzień 30 czerwca 2020 r.;

Wykres: Aktywa netto funduszy rynku niepublicznego w Polsce w latach 2007-06.2020 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

3. dominujący udział funduszy aktywów niepublicznych (w tym private equity) w rynku – na dzień 31 grudnia 2019 r. udział tych funduszy w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych w Polsce wyniósł 38% (według danych udostępnianych przez IZFA);
4. nieznaczny spadek rynku fuzji i przejęć na świecie do 551 miliardów dolarów w 2019 r. (spadek o 9% w stosunku do 2018 r. i jednocześnie piąty najwyższy wynik w historii - rynek fuzji i przejęć wygenerował istotnie większą wartość transakcji jedynie w latach 2006-2007 oraz 2016 i 2018 r. oraz taką samą wartość w 2017 r., przy stabilnej liczbie transakcji na poziomie około 3 600 w skali roku (na podstawie raportu Bain & Company „Global Private Equity Report 2020”);
5. spadek wartości rynku fuzji i przejęć w regionie CEE, który w 2019 r. osiągnął wartość 19,6 mld euro (spadek w stosunku do 2018 r. o 17%) oraz stabilny poziom liczby transakcji na poziomie około 480 transakcji w skali roku. Spadek wartości transakcji wynika przede wszystkim z nadzwyczaj dużych wartości transakcji w poprzednich latach, przede wszystkim w 2016 r., kiedy to została odnotowana największa wartość transakcji w regionie CEE na poziomie bliskim 40 mln euro. Dodatkowymi czynnikami powodującymi spadek wartości rynku jest niepewność związana ze sporem handlowym pomiędzy USA i Chinami, trwającym procesem występowania Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, przyszłością strefy euro oraz spowolnieniem gospodarczym w Niemczech. Pomimo powyżej wskazanego zmniejszenia aktywności na rynku fuzji i przejęć w 2019 r. zarządzający funduszami są optymistycznie nastawieni co do perspektyw na lata kolejne w związku z prognozami wzrostu gospodarczego w państwach regionu CEE, stabilnością polityczną wynikającą z integracji w ramach Unii Europejskiej i członkostwem w NATO (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2019 „M&A Spotlight: CEE”);
6. Pod względem wartości transakcji na rynku fuzji i przejęć Polska wyprzedziła w 2019 r. Austrię i zajmuje pierwsze miejsce w regionie CEE z 27% udziałem w rynku z łączną wartością zrealizowanych transakcji w wysokości 11,6 mld euro w latach 2018-2019 (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2019 „M&A Spotlight: CEE”);
7. bardzo dobre postrzeganie regionu CEE przez inwestorów – 89% inwestorów wskazuje, że ich dotychczasowe doświadczenie w inwestowaniu w regionie CEE zachęca ich do poszukiwania i realizacji kolejnych inwestycji na tym rynku. Jednocześnie 68% przedsiębiorstw i 78% funduszy private equity zadeklarowało, że spodziewa się przeprowadzić kolejną inwestycję w regionie CEE w horyzoncie następnych dwóch lat (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2019 „M&A Spotlight: CEE”);
8. w ocenie inwestorów najbardziej atrakcyjnymi sektorami w regionie CEE w kolejnych dwunastu miesiącach będzie rynek farmaceutyczny, medyczny i biotechnologiczny (60% respondentów), konsumpcji i wypoczynku (56% respondentów) oraz TMT (50% respondentów) (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2019 „M&A Spotlight: CEE”);

9. wysokie, 13 miejsce Polski w zestawieniu najszybciej rosnących rynków e-commerce na świecie zgodnie z najnowszymi danymi z raportu Statista DigitalMarket Outlook. Według analiz eMarketera wartość globalnego rynku e-commerce wzrosła w 2019 r. o 20,7% do 3,535 biliona dolarów. Oznacza to spadek dynamiki w porównaniu z poprzednimi dwoma latami, gdy wyniosła ona 28,0% w 2017 r. i 22,9% w 2018 r., ale analitycy spodziewają się, że do 2021 r. globalna wartość rynku i tak osiągnie 5 bilionów dolarów. 77% Polaków korzysta z internetu. 62% populacji online robi zakupy w sieci i wydaje średnio 651,50 euro rocznie. Prognozowana wartość polskiego rynku handlu w sieci już w 2020 r. skoczy z 50 mld zł. wydanych w 2019 r. do nawet 70 mld zł. (na podstawie Raportu interaktywnie.com – E-commerce - styczeń 2020 roku);
10. nadal rosnąca liczba użytkowników Internetu w Polsce – dostęp do Internetu posiada 83,4% populacji w Polsce (na podstawie Raportu interaktywnie.com – E-commerce - styczeń 2020 r.);
11. stale rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez Internet – kupujący online stanowią ponad połowę (62%) wszystkich badanych internautów, z czego 60% internautów deklaruje zakupy w polskich e-sklepach, a 26% kupuje w zagranicznych sklepach internetowych (na podstawie Raportu interaktywnie.com – E-commerce - styczeń 2020 r.);
12. stabilna ocena przyszłości rynku fuzji i przejęć z uczestnictwem funduszy Private Equity w Europie – 39% inwestorów oczekuje zmniejszenia liczby transakcji wobec 29% inwestorów oczekujących przeciwnego trendu. Jednakże oczekiwania różnią się istotnie w zależności od rynku – w państwach Skandynawii, Włoszech, Grecji i Polsce oczekiwany jest wzrost aktywności fuzji i przejęć w 2020 r. w stosunku do 2019 r. przekraczający 1 p.p., podczas gdy najmniej optymistyczne perspektywy widoczne są dla Hiszpanii i Portugalii, krajów Beneluxu, Wielkiej Brytanii, państw CEE (poza Polską) oraz Niemiec, Austrii i Szwajcarii oraz Francji (na podstawie raportu Roland Berger „European Private Equity Outlook 2020”);
13. według ekspertów z branży private equity czynnikami o największym negatywnym wpływie na liczbę transakcji fuzji i przejęć w 2020 r. w stosunku do 2019 r. są będą: pogarszająca się sytuacja ekonomiczna (około 58% ekspertów z branży private equity w Europie oczekuje pogorszenia sytuacji ekonomicznej w 2020 r.), dostępność atrakcyjnych spółek do przejęcia, dostępność taniego finansowania. Jednocześnie około 70% ekspertów z branży private equity przygotowuje się na spowolnienie gospodarcze (na podstawie raportu Roland Berger „European Private Equity Outlook 2020”);
14. wydłużanie obecnego finansowania oraz zdobywanie nowego finansowania są planowanymi głównymi celami działalności funduszy Private Equity w 2020 r. (na podstawie raportu Roland Berger „European Private Equity Outlook 2020”);

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 GK PEM. W konsekwencji mogą wpływać na wysokość realizowanych przychodów z tytułu stałej i zmiennej opłaty za zarządzanie.

19. Zasady zarządzania Spółką oraz zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Private Equity Managers S.A.

Skład osobowy Zarządu Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu

W dniu 9 czerwca 2020 r. Krzysztof Konopiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu PEM oraz spółki zależnej od PEM – PEM Asset Management Sp. z o.o.

Skład osobowy Zarządu Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r.:

- Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu
- Ewa Ogryczak – Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Konopiński – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

- Mariusz Grendowicz – Członek Rady Nadzorczej
- Jarosław Dubiński – Członek Rady Nadzorczej

- Marcin Kasiński – Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Głębocki – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Czapski – Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2019 r.:

- Mariusz Grendowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jarosław Dubiński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Franciszek Hutten-Czapski – Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Głębocki – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Czapski – Członek Rady Nadzorczej

20. Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

W I półroczu 2020 roku Private Equity Managers S.A. nie zawarło umów z osobami zarządzającymi.

21. Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 30.06.2020 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2019 Liczba pracowników
Zarząd	2	3
Rada Nadzorcza	5	5
Pracownicy operacyjni	5	4
	<hr/>	<hr/>
	12	12

22. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych (w pieniądzu, naturze lub innej formie), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku, a w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2020 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2020 do 30.06.2020 PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	0	134
Ewa Ogryczak	0	(250)
Krzysztof Konopiński	136	(113)
	<hr/>	<hr/>
	136	(229)

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2020 do 30.06.2020	od 01.01.2020 do 30.06.2020
	PLN'000	PLN'000
Rada Nadzorcza		
Mariusz Grendowicz	52	52
Jarosław Dubiński	23	23
Franciszek Hutten-Czapski (do 29 czerwca 2020 roku)	23	23
Marcin Kasiński (od 30 czerwca 2020 roku)	-	-
Przemysław Głębocki	24	24
Piotr Czapski	24	24
	146	146

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2020 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/zasiadania w zarządach jednostek zależnych (MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management sp. z o.o.) przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2020 do 30.06.2020	od 01.01.2020 do 30.06.2020
	PLN'000	PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	2 124	2 156
Ewa Ogryczak	611	736
Krzysztof Konopiński	4 747	4 790
	7 482	7 682

Powyższe wynagrodzenia obejmują dla Członków Zarządu: wynagrodzenia stałe i zmienne, koszty programu motywacyjnego oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w notcie nr 15 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2019 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.01.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	1 643	927
Ewa Ogryczak	0	0
Krzysztof Konopiński	137	137
	1 779	1 064

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.01.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000
Rada Nadzorcza		
Mariusz Grendowicz	53	53
Jarosław Dubiński	23	23
Franciszek Hutten-Czapski	23	23
Przemysław Głębocki	24	24
Piotr Czapski	24	24
	146	146

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2019 roku dla Członków Zarządu jednostki dominującej z tytułu pełnienia przez nich funkcji/ zasiadania w zarządach jednostek zależnych (MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management sp. z o.o.) przedstawia się następująco:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres	Wynagrodzenie należne za okres
	od 01.01.2019 do 30.06.2019	od 01.01.2019 do 30.06.2019
	PLN'000	PLN'000
Zarząd		
Tomasz Czechowicz	357	357
Ewa Ogryczak	436	666
Krzysztof Konopiński	701	951
	1 494	1 974

Powyższe wynagrodzenia obejmują dla Członków Zarządu: wynagrodzenia stałe i zmienne, koszty programu motywacyjnego oraz pozostałe świadczenia; dla Członków Rady Nadzorczej: wynagrodzenia z tytułu posiedzeń Rady Nadzorczej.

Dodatkowo wynagrodzenie kluczowego personelu zostało szczegółowo opisane w notcie nr 15 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

23. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Private Equity Managers S.A.

Według stanu wiedzy Private Equity Managers S.A. na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego liczba akcji posiadanych przez osoby zarządzające Spółką przedstawiała się następująco:

Zarząd

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o. o.*	1 296 159
Ewa Ogryczak**	-

*MCI Management Sp. z o.o. – spółka kontrolowana przez Tomasza Czechowicza

**w związku z zawartą w dniu 6 lipca 2020 r. przez Ewę Ogryczak z MCI Capital S.A. umową zobowiązującą do sprzedaży 14 185 akcji PEM, w wyniku której własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r., na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Ewa Ogryczak nie posiadała akcji PEM

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

	<i>Liczba posiadanych akcji</i>
Mariusz Grendowicz	-
Jarosław Dubiński*	-
Marcin Kasiński	-
Przemysław Głębocki	-
Piotr Czapski	17 359

*w związku z zawartą w dniu 6 lipca 2020 r. przez Jarosława Dubińskiego z MCI Capital S.A. umową zobowiązującą do sprzedaży 11 788 akcji PEM, w wyniku której własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r., na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego Jarosław Dubiński nie posiadał akcji PEM

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Stan posiadania akcji Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego uległ następującym zmianom w stosunku do stanu posiadania akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za I kwartał 2020 r.:

- w dniu 6 lipca 2020 r. Jarosław Dubiński, Członek Rady Nadzorczej PEM, zawarł z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 11 788 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r.
- w dniu 6 lipca 2020 r. Ewa Ogryczak, Wiceprezes Zarządu PEM, zawarła z MCI Capital S.A. umowę zobowiązującą do sprzedaży 14 185 akcji PEM. Własność akcji została przeniesiona w dniu 7 lipca 2020 r.

24. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych realizowany jest w GK PEM poprzez stosowanie jednolitych dla wszystkich spółek GK PEM zasad rachunkowości w zakresie wyceny, ujęcia i ujawnień zgodnie z MSSF w wersji zatwierdzonej przez UE oraz stosowanie jednolitych wzorców jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Ponadto w GK PEM stosowane są wewnętrzne mechanizmy kontroli polegające na rozdziale obowiązków, kilkustopniowej autoryzacji danych, weryfikacji poprawności otrzymanych danych oraz stosowane są wewnętrzne procedury operacyjne, w tym w szczególności dotyczące zasad i kontroli przestrzegania obiegu dokumentów finansowo-księgowych oraz ich weryfikacji w zakresie merytorycznym, formalnym i rachunkowym. Ewidencja zdarzeń gospodarczych w spółkach GK PEM prowadzona jest przez zewnętrzne biuro księgowe w zintegrowanym systemie finansowo-księgowym, którego konfiguracja odpowiada obowiązującym w GK PEM zasadom rachunkowości oraz zwiera instrukcje i mechanizmy kontrolne, zapewniające spójność i integralność danych. Dodatkowym narzędziem zarządzania ryzykiem jest systematyczna, kwartalna kontrola wykonania budżetu finansowego GK PEM.

W zakresie procesu sporządzania sprawozdania finansowego realizowany jest w GK PEM proces przydzielania zadań wraz z określonym terminem ich wykonania oraz przyporządkowania odpowiedzialności za ich realizację. Dodatkowym mechanizmem kontrolnym jest niezależna ocena rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego dokonywana przez niezależnego biegłego rewidenta w formie przeglądów i badań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wyniki przeglądów i badań są przedstawiane przez audytora Zarządowi i Radzie Nadzorczej.

25. Oświadczenia Zarządu zgodnie z § 68 ust. 1 pkt. 4 oraz § 69 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29.03.2018 r.

W związku z § 68 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Private Equity Managers S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., której jednostką dominującą jest Private Equity Managers S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Private Equity Managers S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W związku z § 69 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.