Grupa Kapitałowa
Private Equity Managers S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności w okresie
od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2019 R.

Dla akcjonariuszy Private Equity Managers S.A.

Prezes Zarządu **Tomasz Czechowicz**	Tomasz Janusz Czechowicz	Elektronicznie podpisany przez Tomasz Janusz Czechowicz Data: 2019.09.05 19:53:15 +02'00'
Wiceprezes Zarządu **Ewa Ogryczak**	Ewa Ogryczak	Elektronicznie podpisany przez Ewa Ogryczak Data: 2019.09.05 19:58:48 +02'00'
Członek Zarządu **Krzysztof Konopiński**	Krzysztof Roman Konopiński	Elektronicznie podpisany przez Krzysztof Roman Konopiński Data: 2019.09.05 18:34:32 +02'00'

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest załącznikiem do sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 5 września 2019 r.

1. Sytuacja ekonomiczno-finansowa i istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2019 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 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy do Krajowego Rejestru Sądowego 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 funduszów 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 2019 r. spółki z GK PEM zarządzały następującymi funduszami/subfunduszami:

Subfundusz typu *private equity/buy-out*, którego aktywa lokowane są w spółki średniej wielkości z preferencją dla branż *media, travel, telecom, e-commerce, transport and logistics, B2B services, software*. Aktywa subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. lokowane są w spółki z Polski, regionu Europy Środkowo-Wschodniej oraz Turcji, posiadające ugruntowaną pozycję rynkową, o wartości EBITDA na poziomie 2-25 mln euro, będące wiodącymi podmiotami w danym obszarze działalności.

Subfundusz typu *private equity*, który koncentruje się na inwestycjach w spółki z sektora usług telekomunikacyjnych, internetowych, usług i technologii mobilnych, technologii bezprzewodowych oraz branż takich jak: media cyfrowe, *e-commerce, software, Fintech, Internet of Things*. Aktywa subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. lokowane są w spółki będące w fazie wzrostu, nienotowane na rynku regulowanym, cechujące się wysoką oczekiwaną stopą zwrotu przy jednoczesnym niższym stopniu ryzyka niż dla działalności *early stage* (wczesny etap działalności). Subfundusz MCI.TechVentures 1.0. inwestuje głównie w Europie Środkowo-Wschodniej, w tym w Polsce, Europie Zachodniej, Skandynawii, Izraelu, Turcji i Rosji.

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*, obligacje wysoko rentowne (*high yield bonds*) i obligacje funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Fundusz typu *venture capital* 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).

Fundusz typu *venture capital* 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% (w przypadku funduszy commitmentowych) lub 3,25% (w przypadku pozostałych funduszy));
- 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, pomniejszona o wartość zobowiązań danego funduszu inwestycyjnego, wyznacza wartość aktywów netto pod zarządzaniem. Wyceny dokonywane są według ustalonej metodologii zatwierdzanej 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 przekroczony zostanie 10% próg wyniku, lub 25% od nadwyżki ponad 7%, gdy przekroczony zostanie 7% próg wyniku, lub 20% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 7% próg wyniku	wynagrodzenie stałe naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej od wartości aktywów netto wynagrodzenie zmienne naliczane jest na każdy dzień wyceny oficjalnej (jeśli jest podstawa do naliczenia wynagrodzenia)
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, lub 25% od całości zysku, gdy przekroczony zostanie 8% próg wyniku	
MCI. CreditVentures 2.0 FIZ	3,25%	20%/15% od zysku, gdy przekroczony 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 *high water mark*
Helix Ventures Partners FIZ	4,50%	20% ponad IRR 7,5%	W pierwszym półroczu 2019 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 2019 r. GK PEM wypracowała 4,7 mln zł zysku netto. Na osiągnięty zysk netto złożyły się głównie: *(1)* stałe wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy w kwocie 24 mln zł oraz *(2)* zmienne wynagrodzenie z tytułu zarządzania aktywami funduszy na poziomie 0,7 mln zł. Koszty działalności podstawowej wyniosły 4 mln zł, natomiast koszty operacyjne kształtowały się na poziomie 14,3 mln zł. Suma bilansowa kształtowała się na poziomie 121,9 mln zł, z czego 76,8% stanowiły aktywa trwałe. Kapitał własny na 30 czerwca 2019 r. wynosił 46 mln zł. Na zobowiązania GK PEM składały się głównie zobowiązania z tytułu kredytu bankowego (55,8% zobowiązań ogółem), rezerwy z tytułu wynagrodzeń zmiennych z tytułu wyjścia z inwestycji (carry fee) (17,4% zobowiązań ogółem), zobowiązania z tytułu weksli (11,2% zobowiązań ogółem), zobowiązanie handlowe oraz pozostałe (9,4% zobowiązań ogółem) oraz zobowiązania z tytułu leasingu (3,9% zobowiązań ogółem). Aktywa pod zarządzaniem zmniejszyły się o 79,8 mln PLN, tj. 3,8% w stosunku do końca 2018 r. Wskaźnik marży EBITDA wyniósł 29,1%, a zysk netto GK PEM przypadający na jedną akcję wyniósł 1,37 zł.

PEM planuje dalszą ekspansję w ramach prowadzonej działalności i w tym celu planuje uruchomienie instytucji zbiorowego inwestowania, utworzonej zgodnie z przepisami prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym - docelowa kapitalizacja Funduszu wynosić będzie do 500 mln euro, a inwestorami Funduszu będą, w przeważającej części, międzynarodowi inwestorzy instytucjonalni. Zbieranie kapitału do Funduszu odbywać się będzie na warunkach oferty prywatnej. Partnerem Zarządzającym Funduszu (General Partner) będzie spółka prawa luksemburskiego zależna od Private Equity Managers S.A.

Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu Spółki skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych, konsolidacji rynku podmiotów zarządzających aktywami (*asset managerów*) oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2019 w Grupie Kapitałowej i Spółce Private Equity Managers S.A.

Umorzenie udziałów własnych przez PEM Asset Management Sp. z o.o. oraz rejestracja obniżenia kapitału zakładowego

Dnia 27 lutego 2019 roku zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS obniżenie kapitału zakładowego PEM AM w wyniku umorzenia nabytych udziałów własnych.

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej MCI Capital TFI S.A.

Dnia 29 marca 2019 roku MCI Capital TFI S.A. otrzymało rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Pani Ilony Małgorzaty Weiss z dniem 31 marca 2019 roku.

Przekształcenie spółki PEM Seed Capital Sp. z o.o. w spółkę komandytową

W dniu 30 kwietnia 2019 roku sąd rejestrowy właściwy dla PEM Seed Capital Sp. z o.o. zarejestrował jej przekształcenie w spółkę komandytową, działającą pod firmą PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa.

Sprzedaż obligacji serii B Private Equity Managers S.A.

W dniu 17 czerwca 2019 roku miała miejsce sprzedaż 40 000 obligacji serii B wyemitowanych przez Private Equity Managers S.A., w ramach której prawa do obligacji zostały przeniesione ze spółki MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A na fundusz MCI.Partners FIZ. Cena sprzedaży 40 000 obligacji wyniosła 49.477.472,49 zł.

Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych MCI.Partners FIZ

W dniu 26 czerwca 2019 roku miało miejsce umorzenie 1 650 certyfikatów inwestycyjnych MCI.Partners FIZ przez spółkę PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa. Na dzień umorzenia spółka PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa była jedynym uczestnikiem funduszu MCI.Partners FIZ i posiadała 5 943 certyfikaty inwestycyjne tego funduszu. Wartość umorzonych certyfikatów inwestycyjnych na dzień umorzenia wynosiła 14 167 tys. zł.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego i podział zysku Spółki za 2018 r.

W dniu 28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2018 oraz sprawozdanie z działalności Spółki za rok 2018. Jednocześnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło, że zysk netto za rok 2018 w kwocie 7.158.019,46 zł zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego w temacie udzielenia zgody na zawarcie przez MCI Capital TFI S.A. umowy o powierzenie innemu podmiotowi wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez MCI Capital TFI S.A.

MCI Capital TFI S.A. oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. są obecnie stroną postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego o uzyskanie zgody na zawarcie umowy, o której mowa o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa"), w związku z art. 46 ust. 3a Ustawy. Postępowanie zostało zapoczątkowane złożeniem przez MCI Capital TFI S.A. do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o uzyskanie zgody na zawarcie umowy, w związku ze zmianą Ustawy, jaka miała miejsce w grudniu 2016 r. (Ustawa we wcześniejszym brzmieniu nie nakładała obowiązku uzyskania zgody KNF w sytuacji zlecenia przez Towarzystwo czynności zarządzania podmiotowi zewnętrznemu). Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego MCI Capital TFI S.A. zostało poproszone o przedłożenie stosownych informacji w przedmiocie toczącego się postępowania do dnia 30 września 2019 roku.

Wydarzenia, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2019

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

- w dniu 3 lipca 2019 roku członkowie zarządu Spółki udostępnili 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. Spółka 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.

- w dniu 21 sierpnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru firmy Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. do przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za pierwsze półrocze 2019 roku oraz 2020 roku oraz do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2020 roku.

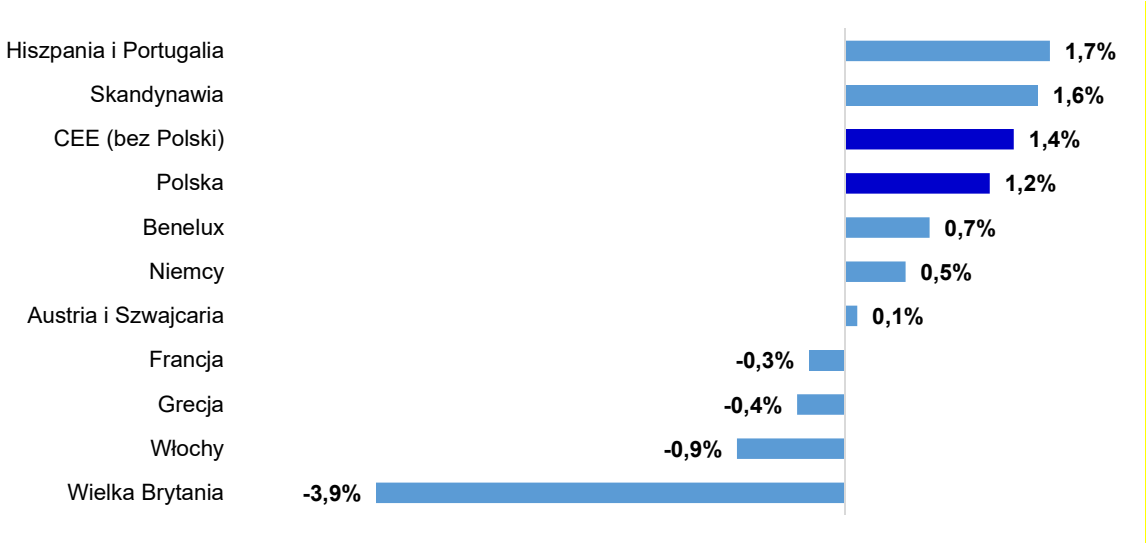
- w dniu 27 sierpnia 2019 roku Spółka zawarła z MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty porozumienie wydłużające termin wykupu obligacji serii B z 20 czerwca 2020 r. na 20 czerwca 2022 r.

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 2019 rok.

3. Przewidywany rozwój Spółki w roku 2019 i latach następnych

Z raportu „*European Private Equity Outlook 2019*" (Roland Berger) wynika, że Centralna i Wschodnia Europa (CEE), będzie w 2019 roku w wiodącej grupie obszarów geograficznych w Europie pod względem tempa wzrostu rynku *private equity* (+1,4% w przypadku regionu CEE bez Polski i 1,2% w przypadku Polski).



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 wpływają na odpowiednie wzrosty wartości netto zarządzanych aktywów, co z kolei jest podstawą do wypłaty wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie dla spółek z GK PEM. Jednocześnie należy podkreślić, że skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

GK PEM planuje w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI Capital S.A. ("Grupa MCI"), w tym zamożnych osób fizycznych – klientów bankowości prywatnej, a także osób prawnych oraz krajowych i międzynarodowych instytucji finansowych (familly offices, fundacje uniwersyteckie, firmy ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, etc.), co pozwoli na dalsze przyspieszenie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

Strategia rozwoju GK PEM zakłada:

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 Capital S.A.,

4) zarządzanie płynnością zarówno w swoim imieniu jak i w imieniu Grupy MCI,

5) udział jako *General Partner* (podmiot zarządzający) lub *co-GP* (podmiot współzarządzający), w funduszach typu *commitment* na zasadzie *primary/secondary fund* (bezpośrednie/pośrednie lokowanie aktywów w funduszach),

6) zwiększenie udziału w zarządzaniu kapitałem inwestorów spoza Grupy MCI.

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 ponad 95% 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 przewagę 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 ryku) 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 i na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosił ok. 71%. 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 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.). Należy zauważyć, że na koniec pierwszego półrocza 2019 r. udział Grupy MCI w całość aktywów zarządzanych przez GK PEM wynosił ok. 71% i nie uległ istotnej zmianie w stosunku do końca 2018 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 (oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. – jako podmiotu, któremu zostało zlecone zarządzanie) 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 oraz PEM Asset Management Sp. z o.o.

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 perspektywy działalności, przychody i wyniki GK PEM. GK PEM w ramach zarządzania ryzykiem tempa wzrostu wartości spółek portfelowych planuje dalszą ekspansję w ramach prowadzonej działalności poprzez powołanie do życia kolejnych funduszy inwestycyjnych w okresie najbliższych 3 lat i aktywne poszukiwanie kolejnych inwestycji.

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 portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych podlega nadzorowi KNF. W szczególności, MCI TFI oraz PEM Asset Management Sp. z o.o. (dalej „PEM AM") obowiązane są do unikania konfliktów interesów, które mogą mieć wpływ na sytuację uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez MCI TFI.
KNF może nakazać PEM AM, 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.
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 osiąganych 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 zyskowność, 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

GK PEM 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.

GK PEM zarządza ryzykiem przez monitorowanie wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania. Jedną z metod zarządzania ryzykiem płynności jest także utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych. Tworzą one rezerwę płynności.

Dodatkowo od 14 lipca 2015 r. w ramach GK PEM funkcjonuje system „cash pool" tj. usługa finansowa umożliwiająca wzajemne bilansowanie sald rachunków spółek z Grupy. Dzięki tej usłudze Grupa zyskała silniejszą pozycję negocjacyjną, wyższą wiarygodność kredytową, a także bardziej efektywnie wykorzystuje środki pieniężne oraz obniża koszty odsetkowe. Z usługi cash pool korzystają PEM, PEM AM oraz MCI Asset Management Sp. z o.o.. Podmiotem organizującym i zarządzającym systemem cash pool (agentem) jest PEM AM.

Proces zarządzania płynnością jest zoptymalizowany poprzez scentralizowane zarządzanie środkami finansowymi w ramach GK PEM. Nadwyżki środków pieniężnych GK PEM inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe np. depozyty bankowe.

Na dzień bilansowy Grupa PEM posiadała 26.767 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem rezerw), z czego największą pozycję stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w kwocie 9.572 tys. zł, zobowiązania z tytułu weksli w kwocie 8.516 tys. zł, a także zobowiązania handlowe oraz pozostałe w wysokości 7.061 tys. zł.

Grupa zamierza regulować powyższe zobowiązania przede wszystkim ze środków pochodzących z wpływów z tytułu opłat za zarządzanie funduszami, a także z udostępnionego finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych. Ponadto, Grupa jest na etapie negocjowania z podmiotem finansującym warunków przedłużenia kredytu w rachunku bieżącym.

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 wiarygodność 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 2019 r. PEM nie zwierał 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 2019 r. Spółka nie nabywała akcji własnych. Uwzględniając akcje własne nabyte 2017 i 2018 roku na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka posiadała łącznie 4.794 akcji własnych, co stanowi 0,14% w kapitale zakładowym Spółki. Program skupu akcji własnych zakończył się w dniu 31 grudnia 2018 roku.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 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

Wyjście subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. ze spółki Dotcard Sp. z o.o.

W styczniu 2019 r. została zamknięta transakcja sprzedaży Dotpay/eCard przez MCI.EuroVentures 1.0. do Nets, lidera rynku w branży płatności online. Poszerzenie działalności Nets o polski rynek, szósty pod względem wielkości kraj w UE o wysokim wzroście płatności cyfrowych, wzmacnia obecność Grupy w Europie i otwiera nowe możliwości. Cena sprzedaży wyniosła 263,5 mln zł. Po potrąceniu wszystkich opłat transakcyjnych powiązanych ze zbyciem udziałów oraz po dokonaniu innych rozliczeń związanych z transakcją wpływ środków na rachunek MCI EV wyniósł 254,8 mln zł.

Wyjście subfunduszu MCI.EuroVentures 1.0. ze spółki ABC Data S.A.

W lipcu 2019 r. fundusz MCI.PrivateVentures FIZ z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. sfinalizował sprzedaż swojej pierwszej inwestycji buy-out. W wyniku sprzedaży przedsiębiorstwa ABC Data orientacyjny wpływ netto do Funduszu po potrąceniu kosztów transakcyjnych, które nie są jeszcze w pełni rozliczone, wyniesie 142,3 mln PLN. Zarządzający Funduszem wypracowali ponad dwukrotny zwrot zainwestowanych środków na inwestycji. Transakcja została przeprowadzona w formie sprzedaży przedsiębiorstwa, którą poprzedzało ogłoszenie wezwania na 100% akcji. Spółki zostały sprzedane jednemu z europejskich potentatów – ALSO Group.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. Spółka nie zawarła znaczących umów dla działalności Grupy Kapitałowej Private Equity Managers S.A.

9. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi

Obligacje

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

Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2019 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 2019 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. Dodatkowe finansowanie w postaci Transzy B zostało udzielone w związku z zawartym aneksem do umowy kredytowej w dniu 21 listopada 2018 roku.

Spółka Private Equity Managers S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały opisane również w nocie 16 skróconego 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

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.

PEM Asset Management Sp. z o.o. jako Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił Kredytodawcy poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez Kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych oraz zobowiązał się, że dokona zapłaty poręczonego zobowiązania niezwłocznie na żądanie Kredytodawcy w przypadku, gdy Kredytobiorca nie zapłaci jakiejkolwiek kwoty należnej. Poręczenie udzielone przez Poręczyciela zostało pierwotnie udzielone do kwoty 36.000.000 zł i następnie w związku z zawarciem aneksu zwiększone do kwoty 54.000.000 zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2025 r. Bank jest uprawniony do złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności złożonemu oświadczeniu o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 par 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w terminie do 31 grudnia 2026 roku.

MCI Capital S.A. jako Poręczyciel nieodwołalnie i bezwarunkowo udzielił Kredytodawcy poręczenia za należyte i terminowe wykonanie przez Kredytobiorcę wszelkich jego zobowiązań pieniężnych wynikających z Transzy B finansowania udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. finansowania. MCI Capital S.A. zobowiązał się, że dokona zapłaty poręczonego zobowiązania niezwłocznie na żądanie Kredytodawcy w przypadku, gdy Kredytobiorca nie zapłaci jakiejkolwiek kwoty należnej. Poręczenie udzielone przez Poręczyciela zostało udzielone do kwoty 18.000.000 zł. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2025 r. Bank jest uprawniony do złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności złożonemu oświadczeniu o ustanowieniu tytułu egzekucyjnego w trybie art. 777 par 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w terminie do 31 grudnia 2026 roku. Poręczenie została udzielone pod warunkiem zawieszającym, którego ziszczenie wymaga łącznego spełnienia następujących przesłanek:

- nastąpi zakończenie zarządzania przez PEM Asset Management Sp. z o.o. jakimkolwiek funduszem,

- PEM Asset Management Sp. z o.o., jako poręczyciel, nie dokona płatności jakiejkolwiek kwoty w ramach udzielonego poręczenia.

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 2019 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.	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%

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.

Spółki zależne:
- MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- PEM Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- MCI.Partners Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
- PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa*
- Energy Mobility Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- Helix Ventures Asset Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
- MCI Asset Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością V S.K.A

Informacje o zmianach w GK PEM

*W dniu 30 kwietnia 2019 r., zarejestrowane zostało przekształcenie spółki PEM Seed Capital Sp. z o.o. w spółkę komandytową: PEM Seed Capital Private Equity Managers Spółka Akcyjna Spółka Komandytowa.

We wszystkich wymienionych powyżej spółkach zależnych (za wyjątkiem Helix Ventures Asset Management Sp. z o.o.) PEM posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% akcji/udziałów oraz 100% praw głosu.

Poza powyższą zmianą, w pierwszym półroczu 2019 r. nie zaszły inne zmiany w strukturze organizacyjnej GK PEM, w tym w wyniku połączeń jednostek gospodarczych, przejęć, sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, podziału, restrukturyzacji, zaniechania działalności, itp.

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

W 2019 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Private Equity Managers S.A. lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

14. Emisja akcji i wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji

W 2019 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 inne 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. Zarząd Spółki planuje dalszą ekspansję w ramach prowadzonej działalności i w tym celu planuje uruchomienie instytucji zbiorowego inwestowania, utworzonej zgodnie z przepisami prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, będącej alternatywnym funduszem inwestycyjnym - docelowa kapitalizacja Funduszu wynosić będzie do 500 mln euro, a inwestorami Funduszu będą, w przeważającej części, międzynarodowi inwestorzy instytucjonalni. Zbieranie kapitału do Funduszu odbywać się będzie na warunkach oferty prywatnej. Partnerem Zarządzającym Funduszu (General Partner) będzie spółka prawa luksemburskiego zależna od Private Equity Managers S.A.

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

W opinii Zarządu, na datę sprawozdania niniejszego sprawozdania nie istnieją czynniki nadzwyczajne lub nietypowe, które miałyby wpływ na działalność podstawową i rynki, na których funkcjonuje GK PEM.

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

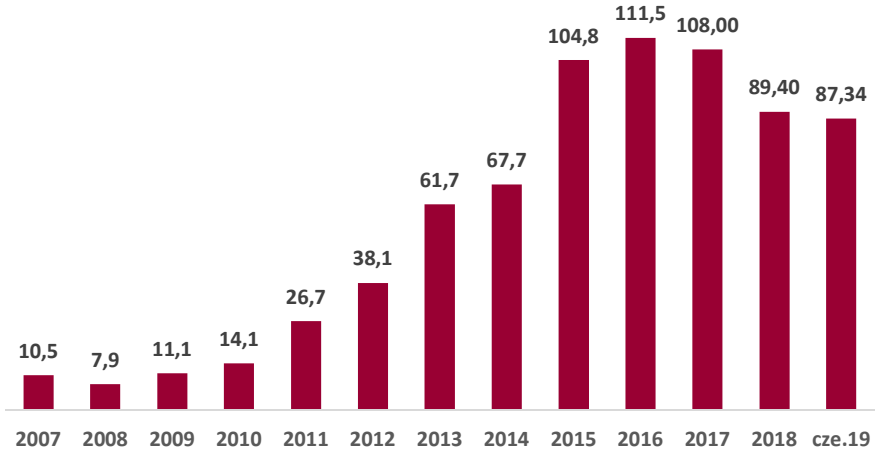
Potencjał wzrostu wartości GK PEM jest ściśle związany z dynamiką wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem. W ocenie Zarządu skuteczna strategia rozwoju, oparta na nowym modelu pozyskiwania środków na inwestycje, potencjale wzrostu wartości spółek portfelowych oraz tworzeniu nowych funduszy, pozwoli na zdynamizowanie wzrostu poziomu aktywów pod zarządzaniem.

GK PEM planuje również w coraz większym stopniu zarządzać lub współzarządzać aktywami powierzonymi przez podmioty spoza Grupy MCI Capital S.A., 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.), co pozwoli na dalsze przyspieszenie 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. rekordowy, ponad sześciokrotny wzrost wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych rynku niepublicznego w Polsce w latach 2011 – HY 2019, z 14,1 mld zł na koniec 2010 r. do 87,3 mld zł na koniec pierwszego półrocza 2019 roku. Fundusze rynku niepublicznego obejmują fundusze aktywów niepublicznych (w tym private equity), fundusze sekurytyzacyjne oraz fundusze nieruchomości.

Wykres: Aktywa netto funduszy rynku niepublicznego w Polsce w latach 2007-06.2019 (mld PLN)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych IZFA

2. wzrost wartości rynku fuzji i przejęć na świecie do 582 miliardów dolarów w 2018 roku (wzrost o 10% w stosunku do 2017 roku i jednocześnie czwarty najwyższy wynik w historii - rynek fuzji i przejęć wygenerował istotnie większą wartość transakcji jedynie w 2006 i 2007 roku i delikatnie większą wartość transakcji w 2015 roku), przy spadku liczby transakcji do 2 936 (spadek o 13% w stosunku do 2017 roku), w związku z ostrą konkurencją oraz wzrastającymi wycenami aktywów (na podstawie raportu Bain & Company „Global Private Equity Report 2019”);
3. spadek wartości rynku fuzji i przejęć w regionie CEE, który w 2018 r. osiągnął wartość 21,3 mld euro (spadek w stosunku do 2017 roku o 18%) oraz zmniejszenie liczby transakcji na poziomie 445 transakcji (spadek w stosunku do 2017 roku o 13%) wynikający przede wszystkim z niepewności związanych ze sporem handlowym pomiędzy USA i Chinami, trwającym procesem występowania Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej oraz kierunkiem rozwoju politycznego i ekonomicznego głównych państw Unii Europejskiej, w tym między innymi Włoch. Pomimo powyżej wskazanego zmniejszenia aktywności na rynku fuzji i przejęć w 2018 roku zarządzający funduszami są optymistycznie nastawieni co do perspektyw na 2019 rok i lata kolejne (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2018 „M&A Spotlight: CEE”);
4. utrzymująca się druga pozycja Polski na rynku fuzji i przejęć regionu CEE z 26% udziałem w rynku z łączną wartością zrealizowanych transakcji w wysokości 12,2 mld euro w latach 2017-2018, zaraz po Austrii posiadającej 41% udział w rynku, przy wartości zrealizowanych transakcji na poziomie 19,4 mld euro w latach 2017-2018 (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2018 „M&A Spotlight: CEE”);
5. bardzo dobre postrzeganie regionu CEE przez inwestorów – 99% procent inwestorów wskazuje, że ich dotychczasowe doświadczenie w inwestowaniu w regionie CEE zachęca ich do poszukiwania i realizacji kolejnych inwestycji na tym rynku. Jednocześnie 56% inwestorów oczekuje, że rynek fuzji i przejęć w Europie w kolejnych dwóch latach będzie rozwijał się najdynamiczniej w regionie CEE (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2018 „M&A Spotlight: CEE”);

6. w ocenie inwestorów najbardziej atrakcyjnymi sektorami w regionie CEE w kolejnych dwóch latach będzie rynek TMT (68% respondentów) oraz konsumpcji i wypoczynku (52% respondentów) (na podstawie raportu Wolf Theiss Corporate Monitor FY 2018 „M&A Spotlight: CEE");
7. wysokie, 13 miejsce Polski w zestawieniu najszybciej rosnących rynków e-commerce na świecie zgodnie z najnowszymi danymi z raportu Digital Market Outlook. Całkowita wartość rynku e-commerce na świecie wzrosła w ciągu 2018 roku o 16% do poziomu około 1,5 biliona dolarów. Łącznie, na całym świecie, w Internecie kupuje już 1,8 miliarda osób, w Polsce około 15 milionów osób. Prognozowana wartość rynku e-commerce w Polsce w 2019 roku wyniesie 50 miliardów złoty, przy prognozowanym łącznym wzroście rynku w latach 2018-2022 w wysokości 6 miliardów dolarów (na podstawie Raportu interaktywnie.com – E-commerce - styczeń 2019 roku);
8. nadal rosnąca liczba użytkowników Internetu w Polsce – w czerwcu 2018 z Internetu korzystało 27,2 mln Polaków (13,3 mln kobiet oraz 14 mln mężczyzn), łącznie wykonali oni 53 miliardy odsłon witryn internetowych (na podstawie analiz Polskich Badań Internetu);
9. stale rosnąca liczba internautów, deklarujących dokonywanie zakupów przez Internet – kupujący online stanowią ponad połowę (56%) wszystkich badanych internautów, z czego 54% internautów deklaruje zakupy w polskich e-sklepach, a 23% kupuje w zagranicznych sklepach internetowych (na podstawie raportu Gemius „E-commerce w Polsce 2018").
10. stale rosnąca liczba użytkowników Internetu robiąca zakupy mobilnie za pośrednictwem telefonu komórkowego przynajmniej raz w tygodniu. Niemal co drugi (45%) polski e-konsument robi zakupy w ten sposób raz w tygodniu lub częściej, a wyższe wskaźniki odnotowano jedynie w dwóch krajach – Niemczech i Wielkiej Brytanii (po 48%) (na podstawie Raportu interaktywnie.com – E-commerce - styczeń 2019 roku);
11. mniej optymistyczna ocena przyszłości rynku fuzji i przejęć z uczestnictwem funduszy Private Equity w Europie – 48% inwestorów oczekuje zmniejszenia liczby transakcji wobec 31% inwestorów oczekujących przeciwnego trendu. Jednakże oczekiwania różnią się istotnie w zależności od rynku – w państwach regionu CEE, Skandynawii oraz Półwyspu Iberyjskiego oczekiwany jest pozytywny rozwój rynku, podczas gdy najmniej optymistyczne perspektywy widoczne są dla Wielkiej Brytanii, Włoch, Grecji i Francji. Największy wpływ na powyższe oczekiwania mają spodziewane zmiany sytuacji ekonomicznej oraz stabilności politycznej (na podstawie raportu Roland Berger „European Private Equity Outlook 2019");
12. najlepsze perspektywy małych i średnich spółek na rynku fuzji i przejęć z uczestnictwem funduszy Private Equity w Europie, przy delikatnie pogarszających się perspektywach dla dużych spółek (na podstawie raportu Roland Berger „European Private Equity Outlook 2019");
13. rozwój spółek portfelowych, zaraz po realizacji nowych inwestycji, jest planowanym głównym celem działalności funduszy Private Equity w 2019 roku (na podstawie raportu Roland Berger „European Private Equity Outlook 2019");
14. oczekiwane pogorszenie dostępności finansowania zewnętrznego, w szczególności refinansowania i rekapitalizacji, w 2019 roku (na podstawie raportu Roland Berger „European Private Equity Outlook 2019");
15. fundusze Private Equity oczekują, że do głównych strategii zwiększających wartość inwestycji w 2019 roku będą należały add-on acquisitions (przejęcia spółek w celu skonsolidowania ich działalności z działalnością już istniejących spółek portfelowych funduszy Private Equity w celu wytworzenia wartości dodanej z przejęcia), digitalizacja, Przemysł 4.0 oraz tworzenie odporności spółek portfelowych funduszy Private Equity na zmiany cyklu koniunkturalnego.

W zakresie czynników makroekonomicznych, które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną GK PEM, Zarząd identyfikuje następujące:

1. sytuacja geopolityczna;
2. działania Rady Polityki Pieniężnej („RPP") w zakresie podwyższenia stóp procentowych. Ewentualne podwyższenia stóp procentowych będą miały bezpośredni wpływ na zwiększenie kosztów finansowych GK PEM, 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;
3. wahania kursowe mogą wpływać na wartość aktywów pod zarządzaniem, a co za tym idzie, wartość przychodów GK PEM. Z uwagi na fakt, iż łącznie średnio około 32% zarządzanego portfela aktywów stanowią spółki z siedzibą poza Polską, 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);

4. 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 GK PEM 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;
5. 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 GK PEM.

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 fundusze zarządzane 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 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

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

Skład osobowy Zarządu Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2018 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 2019 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

- 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

Skład Rady Nadzorczej Private Equity Managers S.A. na dzień 31 grudnia 2018 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

Umowy zawarte między Private Equity Managers S.A. a osobami zarządzającymi w 2019 roku nie przewidują rekompensat w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.

21. Zatrudnienie / pełnienie funkcji w jednostce dominującej

	Stan na dzień 30.06.2019 Liczba pracowników	Stan na dzień 31.12.2018 Liczba pracowników
Zarząd	3	3
Rada Nadzorcza	5	5
Pracownicy operacyjni	4	6
	12	**14**

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 2019 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

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

	Wynagrodzenie wypłacone za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019
Rada Nadzorcza	**PLN'000**	**PLN'000**
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 od 01.01.2019 do 30.06.2019	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2019 do 30.06.2019
Zarząd	**PLN'000**	**PLN'000**
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 nocie nr 15 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2018 roku dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej PEM S.A. przedstawia poniższa tabela:

	Wynagrodzenie wypłacone za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
Zarząd	**PLN'000**	**PLN'000**
Tomasz Czechowicz	985	1 133
Ewa Ogryczak	0	0
Krzysztof Konopiński	137	189
Michał Staszkiewicz (od 5.04.2018 do 19.06.2018)	0	0
Paweł Kapica (do 5 kwietnia 2018 r.)	23	23
	1 145	**1 345**

	Wynagrodzenie wypłacone za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018	Wynagrodzenie należne za okres od 01.01.2018 do 30.06.2018
Rada Nadzorcza	**PLN'000**	**PLN'000**
Mariusz Grendowicz	51	51
Jarosław Dubiński	24	24
Franciszek Hutten-Czapski	22	22
Przemysław Schmidt (do 1 czerwca 2018 r.)	20	20
Adam Maciejewski (do 22 maja 2018 r.)	20	20
Przemysław Głębocki	23	23
Piotr Czapski (od 28 czerwca 2018 r.)	0	0
	160	**160**

Łączne wynagrodzenie (brutto) wypłacone oraz należne za I półrocze 2018 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 01.01.2018 do 30.06.2018	**od 01.01.2018 do 30.06.2018**
Zarząd	**PLN'000**	**PLN'000**
Tomasz Czechowicz	97	100
Ewa Ogryczak	225	225
Michał Staszkiewicz (od 5.04.2018 do 19.06.2018)	169	170
Krzysztof Konopiński	677	679
	1 168	**1 174**

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 nocie nr 15 skróconego 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

	Liczba posiadanych akcji
*Tomasz Czechowicz poprzez MCI Management Sp. z o. o.	1 296 159
Ewa Ogryczak	11 788
Krzysztof Konopiński	3 816

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Rada Nadzorcza

	Liczba posiadanych akcji
Mariusz Grendowicz	-
Jarosław Dubiński	11 788
Franciszek Hutten-Czapski	20 467
Przemysław Głębocki	-
Piotr Czapski	17 359

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1 zł

Stan posiadania akcji Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie uległ zwiększeniu w stosunku do stanu posiadania akcji na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2019 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 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 zawiera 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.

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.