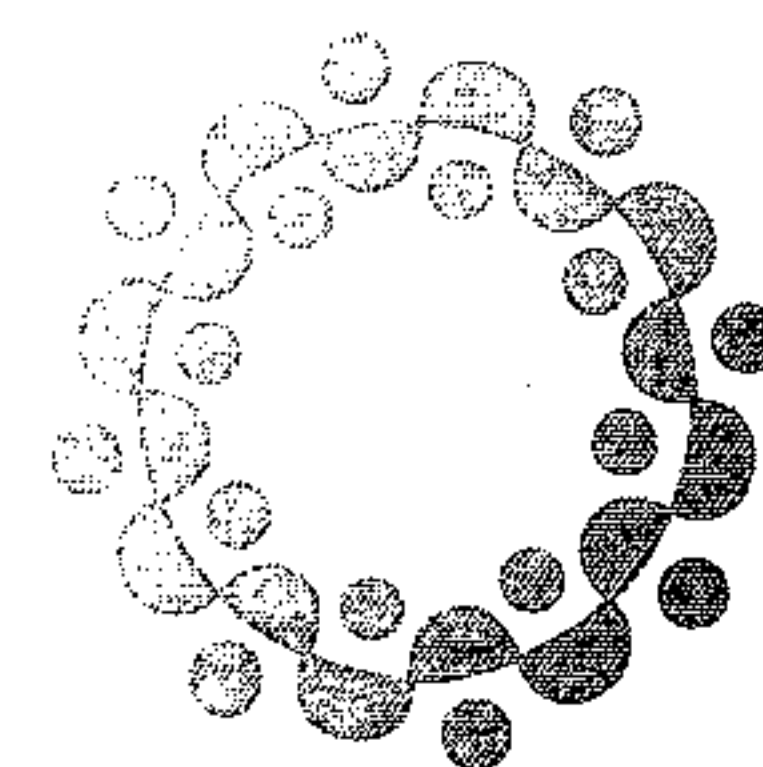




Wrocław, dnia 5 stycznia 2021 r.

Jarosław Dzierżanowski
radca prawny

MCI Capital
Alternatywna Spółka Inwestycyjna S.A.
Plac Europejski 1
00-844 Warszawa
KRS: 0000004542

**Apel Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych o podwyższenie ceny
w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Private Equity Managers S.A.**

Szanowni Państwo,

w związku z ogłoszonym w dniu 20 listopada 2020 r. wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki Private Equity Managers Spółka Akcyjna (dalej „PEManagers”) z siedzibą w Warszawie, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, zwraca się do Państwa, jako jednego z wzywających z wnioskiem o podwyższenie ceny w wezwaniu.

Ustalona w wezwaniu cena za jedną akcję PEManagers w kwocie 15 złotych, choć formalnie wyższa od minimalnej ceny wynikającej z przepisów art. 69 z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, pozostaje jednak w ocenie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych rażąco zaniżona w stosunku do rzeczywistej wartości spółki Private Equity Managers Spółka Akcyjna.

Już na wstępie niniejszego pisma przypomnieć należy, że zaledwie 5 lat temu, gdy przeprowadzana była publiczna oferta akcji PEMangers, sprzedawane były one po cenie aż 111 złotych. Prezes Zarządu PEMangers w wywiadzie z 17 marca 2015 r. dla Stockwach.pl wskazywał przy tym na 20-proc. potencjał jej wzrostu.

Natomiast zaproponowana cena w wezwaniu stanowi zaledwie 13,6% tej po której akcje były oferowane w 2015 r. Z powyższego wynika zatem, że ogłaszający obecnie wezwanie MCI Capital ASI zamierza zapłacić za 49,72% akcji PEMangers (1 702 127 sztuk) łącznie zaledwie 25,2 mln zł, czyli o połowę mniej niż uzyskał 5 lat temu ze sprzedaży zaledwie 12,35% ogólnej liczby akcji PEM (45.7 mln zł). Przy tak istotnych różnicach nie sposób nie postawić pytania, czy rzeczywiście wartość godziwa PEMangers spadła aż 86,4% w przeciągu zaledwie 5 lat, co uzasadniałoby tak niską cenę w wezwaniu? Taki spadek wartości akcji można obserwować

przy całkowitym załamaniu się biznesu danej spółki. Jak jednak wiadomo taka sytuacja w PEM nie ma miejsca.

Uzasadniając niniejszy apel o podwyższenie ceny w wezwaniu na akcje PEmanagers, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych pragnie zwrócić uwagę na informacje zawarte w raporcie rocznym za 2019 r., zgodnie z którymi dzięki zarządzaniu 5 funduszami inwestycyjnymi, grupa kapitałowa PEmanagers wypracowała w 2019 roku 9,8 mln zł zysku netto, co daje wynik o 15% wyższy niż w roku 2018. Na koniec roku 2019 GK PEmanagers zarządzała aktywami wynoszącymi 2.606 mln zł. W ciągu ostatnich pięciu lat przychody z opłaty stałej za zarządzanie rosły w tempie 6,2%, średniorocznie: z 28,4 mln zł w roku 2014 do 38,3 mln zł w roku 2019. Łączne przychody z tytułu zarządzania wyniosły w 2019 roku 50,2 mln zł i były o 4% niższe niż w poprzednim okresie. Jak nadto zwrócił uwagę Zarząd PEmanagers „W roku 2019, dzięki bardzo dobrym wynikom inwestycyjnym subfunduszu MCI.EuroVentures Grupa pobrała, pierwszy raz od maja 2015 roku, wynagrodzenie zmienne z tego subfunduszu w kwocie 11,1 mln PLN”.

Na zaprezentowane wyniki finansowe, które wskazują tendencję wzrostową w 2020 r. nałożą się dodatkowo dochody z tytułu rozliczenia transakcji sprzedaży akcji ATM S.A. oraz oferty publicznej akcji Answear.com S.A. Akcjonariusze ogłaszający wezwanie zapewne mają świadomość, że wskazane wyżej zdarzenia mogą mieć istotne przełożenie na wyniki finansowe GK PEmanagers, a co za tym idzie i na notowania kursu jej akcji. Mając powyższe na uwadze, nie bez podstaw są obawy akcjonariuszy mniejszościowych, iż obecnie przeprowadzane wezwanie na sprzedaż akcji PEmanagers oraz planowane następnie przejęcie PEmanagers przez MCI Capital ASI Spółka Akcyjna może mieć na celu pozbawienie ich możliwości partycypacji w korzyściach z powyższych transakcji. W zaistniałej sytuacji, w ocenie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji PEmanagers powinno być zatem ogłoszone już na bazie wyniku netto PEM Mnenagers za 2020 rok.

Zwrócić przy tym należy uwagę, że Zarządem PEmanagers, że „W roku 2014 Grupa MCI powierzyła rozpoczynającej swoje operacje Grupie PEM całość swoich aktywów w wysokości ok. 1,3 mld PLN do aktywnego zarządzania **na okres 10 lat**. Dzięki zawartemu Porozumieniu trójstronnemu PEM w oparciu o aktywa MCI miał zagwarantowany minimalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie. Łączne wynagrodzenie zapłacone przez Grupę MCI w tym okresie, aż do chwili obecnej wyniosło prawie 300 mln PLN”. Pomimo, że nie upłynął jeszcze wskazany wyżej okres, już podejmowane są działania celem zakończenia tego przedsięwzięcia. Tymczasem jeszcze w sprawozdaniu Zarządu PEmanagers za rok 2019 podkreślano, iż „Model biznesowy GK PEM charakteryzuje bardzo niskie ryzyko odpływu kapitału pod zarządzaniem, związane z długoterminowym charakterem zaangażowania inwestorów funduszy typu private equity”.

Wobec przedstawionych powodów przejęcia PEmanagers przez MCI Capital ASI S.A. szczegółowych wyjaśnień od Zarządu PEmanagers wymaga:

- 1) Dlaczego pomimo upływu 6 lat funkcjonowania grupy kapitałowej PEmanagers, spółce nie udało się uniezależnić od grupy MCI?
- 2) Dlaczego nie zostały zrealizowane zgodnie z pierwotnymi założeniami główne cele strategiczne wskazywane przez Zarząd jak: powiększanie aktywów pod zarządzaniem

- poprzez aktywny fundraising w kanałach private banking, budowa performance'u posiadanych aktywów, rozwój funduszy typu commitment fund oraz fuzje i przejęcia?
- 3) Dlaczego pomimo upływu 6 lat funkcjonowania grupy kapitałowej PEManagers Certyfikaty Funduszy nie są oferowane w sieciach private banking, a jedynym istotnym inwestorem Funduszy zarządzanych przez PEM pozostało MCI?

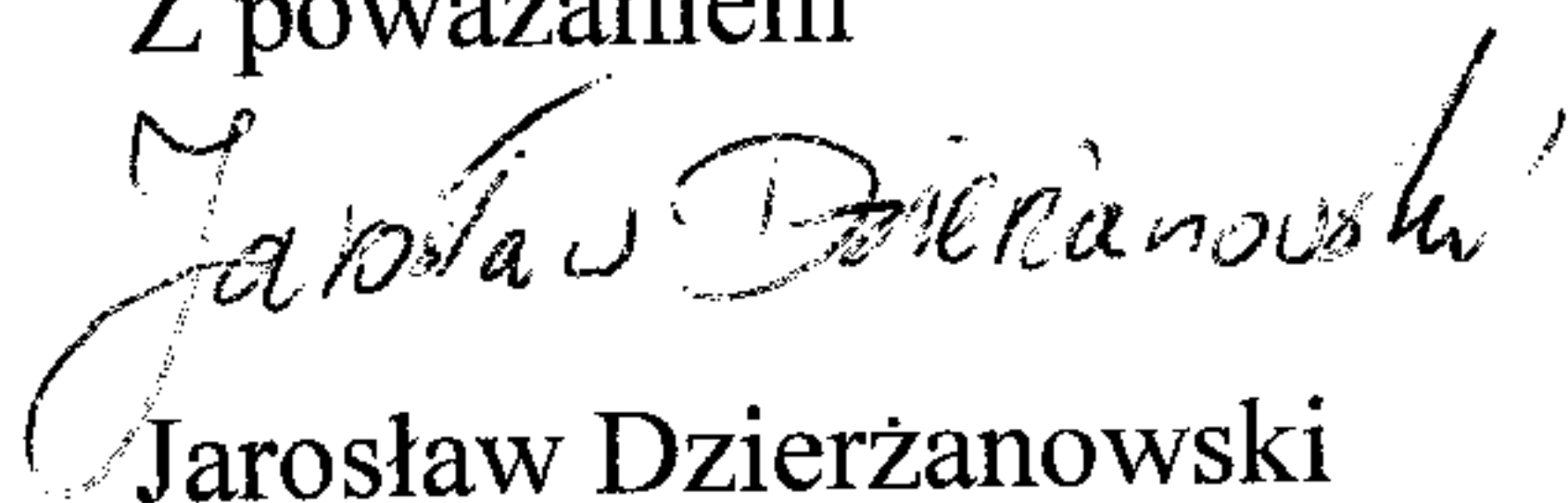
Odpowiedzi na powyższe pytania są tym bardziej istotne, że zachodzi pełna tożsamość pomiędzy osobami wchodzącymi w skład Zarządu PEManagers oraz MCI Capital ASI S.A. i MCI Management Sp. z o.o. Szczególnie uzasadnione jest wyrażone przez akcjonariuszy mniejszościowych żądanie przedstawienia przez Zarząd PEManagers polityki zarządzania konfliktem interesów w związku z zasiadaniem w organach PEManagers oraz MCI Capital ASI S.A. z siedzibą w Warszawie tych samych osób, które również stanowią połowę składu Zarządu MCI Capital TFI S.A. z siedzibą w Warszawie.

Jednocześnie nie sposób nie postawić pytania dlaczego wiodący akcjonariusze nie wstrzymali się z ogłoszeniem wezwania, a zarząd z ogłoszeniem zamiaru połączenia spółki do upływu okresu 10 lat na który Grupa MCI powierzyła PEManagers zarządzanie swoimi aktywami? Dlaczego próbuje się przerwać Spółce okres, w którym powinna mieć szansę na uniezależnienie od grupy MCI? Co z zasadą pacta sunt servanda (łac. umów należy dotrzymywać)?

Kolejną istotną okoliczność rzutującą na ogłoszone wezwanie są deklaracje i zapewnienia składane na etapie przeprowadzania przez PEManagers IPO w 2015 r. W wywiadzie dla portalu Stockwatch.pl opublikowanym dnia 17 marca 2015 r. w artykule, pt. „Private Equity Managers chce utrzymać wysoki poziom dywidendy”, Pan Tomasz Czechowicz – Prezes Zarządu PEManagers tak przedstawiał różnicę pomiędzy zakupem akcji PEManagers z MCI Management: „Po rozdzieleniu obie spółki prowadzą różną działalność. MCI Management to spółka inwestycyjna, która w przeważającym stopniu lokuje kapitał w perspektywiczne spółki internetowe, PEManagers z kolei stoi na czele grupy kapitałowej zarządzającej aktywami funduszy inwestycyjnych. Charakter prowadzonej działalności sprawia, że MCI Management przeznaczają nadwyżki finansowe na kolejne inwestycje, a Private Equity Managers S.A. ukierunkowana jest na generowanie zysku i realizowanie atrakcyjnej polityki dywidendowej. Wybór należy do inwestora”. Niestety pomimo osiągniętych w ostatnich latach zysków PEManagers nie wypłacała dywidendy.

Końcowo podnieść należy, że przedstawienie przez Zarząd PEManagers jedynie wyciągu z opinii biegłego rewidenta z badania planu połączenia, a właściwie wyłącznie podsumowania do opinii, jest działaniem dalece niewystarczającym. Zarząd PEManagers powinien w sposób kompleksowy uzasadnić przesłanki przyjęcia planu połączenia PEManagers i MCI Capital ASI, w szczególności powinna zostać przedstawiona w całości opinia Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. sp.k. (Fairness Opinion) w zakresie wartości godziwej akcji spółki Private Equity Managers S.A. sporządzona na zlecenie Zarządu wg stanu na dzień 20.11.2020 roku.

Z poważaniem



Jarosław Dzierzanowski
radca prawny