

RAPORT ROCZNY ZA 2017
GRUPY KAPITAŁOWEJ
KANCELARIA MEDIUS



Drodzy Akcjonariusze, Pracownicy, Przyjaciele,

przekazuję na Państwa ręce raport roczny prezentujący wyniki naszej Grupy w 2017 roku.

Rok 2017 był rokiem szczególnym pod względem rozwoju naszej Grupy. Przede wszystkim, podjęliśmy kolejne kroki związane z ekspansją zagraniczną poprzez rozpoczęcie działalności w Czechach, zakładając spółkę - Medius Collection Czech Republic s.r.o. oraz nabywając 100% udziałów w spółce Kreditech Česká republika s.r.o.

W minionym roku umocniliśmy pozycję Grupy na europejskim rynku zarządzania masowymi wierzytelnościami. Obowiązujące nas najwyższe standardy pracy pozwoliły maksymalizować inwestycje w portfele wierzytelności. W Polsce nabyliśmy portfele wierzytelności o łącznej wartości 120 mln PLN (+77% r/r), zwiększając swój pakiet do 258 mln PLN, w Hiszpanii nabyliśmy portfele wierzytelności o wartości blisko 42 mln EUR (+71% r/r), zwiększając zarządzany pakiet wierzytelności do 90 mln EUR, natomiast w Czechach Kreditech Česká republika s.r.o. zarządza łącznym pakietem wierzytelności o wartości 205,4 mln CZK.

Myśląc o dalszym rozwoju Grupy, w tym o kolejnych zakupach portfeli wierzytelności, już w 2017 roku podpisaliśmy umowy na zakup nowych portfeli wierzytelności – na polskim rynku o wartości do 24 mln EUR, na rynku hiszpańskim o wartości do 135 mln EUR oraz na rynku czeskim o wartości 11 mln CZK. Ponadto, podpisaliśmy dwie umowy umożliwiające nam

ekspansję zagraniczną - na rynek meksykański oraz rosyjski i zakup tam portfeli wierzytelności na wyłączność do wartości odpowiednio 21 mln EUR i 30 mln EUR.

Rok 2017 zakończyliśmy z sukcesem realizując zakładane prognozy wyniku netto oraz przychodów netto ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 84% w porównaniu z rokiem ubiegłym i ukształtowały się na poziomie 53,1 mln PLN. Zysk netto w porównaniu z rokiem 2016 został podwojony i wyniósł 16,4 mln PLN. Wyniki finansowe Grupy wskazują na dużą dynamikę przychodów i zysku, umożliwiając komfortowe realizowanie kolejnych celów Grupy.

Koniec ubiegłego roku był ważnym momentem dla polskiej Spółki - otrzymaliśmy zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, która pozwoliła nam rozszerzyć naszą działalność. Ponadto, podjęliśmy pierwsze kroki związane z przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany i przeprowadzeniem pierwszej publicznej emisji akcji.

Dziękuję wszystkim Pracownikom, Partnerom, Inwestorom i Akcjonariuszom za zaufanie oraz współtworzenie sukcesu Grupy. Jestem przekonany, że przyjęta strategia oraz podejmowane działania przyczynią się do osiągnięcia coraz lepszych wyników finansowych. Ze spokojem patrzę w przyszłość i wierzę, że kolejny rok przybliży nas do realizacji kolejnych celów oraz przyniesie nowe sukcesy.

Z uszanowaniem,
Michał Imiołek
Prezes Zarządu



Spis treści

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius	4
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy	4
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy	6
1. Podstawowe informacje o Grupie	6
1.1. Informacje ogólne o Spółce Kancelaria Medius S.A.	8
1.2. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection S.L.	12
1.3. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection Czech Republic s.r.o.	13
1.4. Informacje ogólne o Spółce Kreditech Česká republika s.r.o.	14
2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań.....	15
2.1. Rozwój Grupy	16
2.2. Działalność operacyjna	17
2.3. Wydarzenia korporacyjne	18
2.4. Opis istotnych wydarzeń i dokonań, które wystąpiły po dniu bilansowym	19
3. Informacje o sytuacji finansowej Grupy.....	22
3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Grupy	22
3.2. Istotne wskaźniki finansowe Grupy	24
3.3. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25
4. Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju.....	27
4.1. Działalność w Polsce	27
4.2. Działalność w Hiszpanii	31
4.3. Działalność w Czechach	32
4.4. Perspektywy rozwoju rynku NPLs w Polsce, Czechach i Hiszpanii.....	33
4.5. Przewidywany rozwój Grupy	34
4.6. Czynniki ryzyka Grupy	35
5. Zasady ładu korporacyjnego	41
Oświadczenia Zarządu.....	42
Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	43



Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius

POZYCJE	PLN		EUR	
	01.01. – 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016	01.01. – 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży	53 099 776,37	28 782 179,72	12 509 665,32	6 577 731,50
Zysk/strata ze sprzedaży	26 111 620,43	12 425 730,50	6 151 582,07	2 839 712,62
Zysk/strata z działalności operacyjnej	25 915 021,16	11 855 560,37	6 105 265,66	2 709 408,86
Zysk/strata brutto	21 339 223,65	10 371 643,52	5 027 263,09	2 370 282,13
Zysk/strata netto	16 441 023,01	8 222 007,24	3 873 306,24	1 879 015,30
Aktywa trwałe	6 334 455,12	3 946 485,49	1 518 726,20	892 062,72
Kapitał własny	41 623 278,15	25 313 847,37	9 979 447,64	5 721 936,57
Inwestycje krótkoterminowe	143 706 052,21	67 175 448,91	34 454 446,81	15 184 323,89
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	22 037 335,79	14 441 994,34	5 283 592,46	3 264 465,27
Zobowiązania długoterminowe	67 304 529,55	27 674 084,72	16 136 692,21	6 255 444,10
Zobowiązania krótkoterminowe	44 615 789,13	17 611 233,83	10 696 921,32	3 980 839,47
Amortyzacja	416 696,88	381 594,07	98 168,75	87 207,55

Pozycje sprawozdania finansowego: bilans, zestawienie zmian w kapitałach zostały przeliczone według kursu średniego EUR na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

- na dzień 31.12.2017 kurs średni NBP wynosił 4,1709 PLN (tabela 251/A/NBP/2017 z dnia 29.12.2017)

- na dzień 31.12.2016 kurs średni NBP wynosił 4,4240 PLN (tabela 252/A/NBP/2016 z dnia 30.12.2016)

Pozycje sprawozdania finansowego: rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca odpowiedniego okresu:

- średnia arytmetyczna za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, kurs wyniósł 4,2447 PLN

- średnia arytmetyczna za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, kurs wyniósł 4,3757 PLN

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	WZÓR	2017	2016
Wskaźnik rentowności sprzedaży	zysk netto / przychód ze sprzedaży x100	30,96%	28,57%
Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży	zysk brutto na sprzedaży / przychód brutto ze sprzedaży x100	49,17%	43,17%
Rentowność majątku (ROA)	zysk netto/średni stan aktywów x100	14,32%	18,93%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	zysk netto / kapitał własny x100	39,50%	32,48%
Zysk operacyjny (EBIT)	zysk operacyjny	25 915 021	11 855 560
Zysk operacyjny (EBITDA)	zysk operacyjny + amortyzacja	26 331 718	12 237 154
Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do LTM EBITDA	zadłużenie finansowe netto* / LTM EBITDA**	0,89	brak
Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do Kapitałów Własnych	zadłużenie finansowe netto* / kapitał własny	0,50	brak

*Zadłużenie Finansowe Netto - oznacza obliczoną na podstawie skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta oraz Sprawozdania Finansowe FIZÓW Grupy Emitenta sumę Zadłużenia Finansowego powiększonego o Kapitały Mniejszości w FIZACH Grupy Emitenta, pomniejszone o: (i) gotówkę, (ii) 90% wartości księgowej Pożyczek, nie więcej jednak niż 40% Zadłużenia Finansowego pomniejszoną o Wzrost Inwestycji

**LTM EBITDA - oznacza dla danego Okresu Obliczeniowego wyliczoną na podstawie skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Emitenta oraz Sprawozdań Finansowych wszystkich FIZÓW Grupy Emitenta sumę wpływów z Wierzytelności NPL w Grupie Emitenta oraz FIZACH Grupy Emitenta o cenie nabycia od podmiotów trzecich w wysokości nie wyższej niż 40% należności głównej Wierzytelności NPL, powiększoną o wpływy Grupy Emitenta z tytułu inkasa, pomniejszoną o koszty operacyjne Grupy Emitenta oraz FIZÓW Grupy Emitenta, przy czym koszty operacyjne nie uwzględniają: (i) kosztów i przychodów z tytułu amortyzacji, (ii) amortyzacji, odpisów i rewaluacji ceny nabycia Wierzytelności NPL, (iii) przychodów oraz kosztów z tytułu sprzedaży Wierzytelności NPL

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Raportu.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁANOŚCI GRUPY**

1

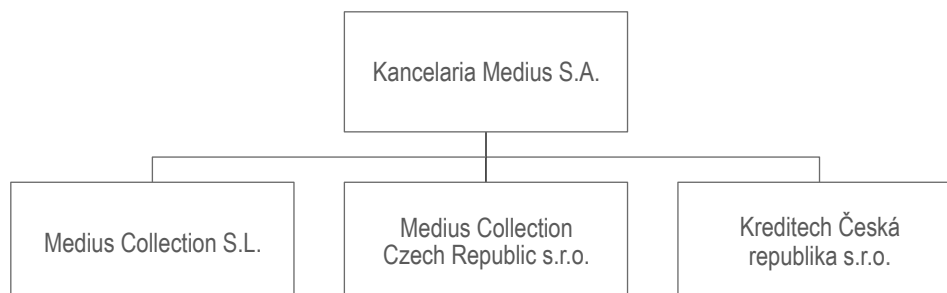
Podstawowe informacje o Grupie





1. Podstawowe informacje o Grupie

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius wchodzi spółka Kancelaria Medius S.A. (Emitent), spółka dominująca z siedzibą w Krakowie, spółka Medius Collection S.A., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Madrycie, spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze oraz Kreditech Česká republika s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze.



W 2017 roku Grupa rozszerzyła swoją działalność o rynek w Czechach, tym samym powiększyła się o dwie kolejne Spółki. Spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o. została założona w maju 2017 roku. W grudniu 2017 roku Spółka Kancelaria Medius S.A. nabyła 100% udziałów w Spółce Kreditech Česká republika s.r.o.

Spółka Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta i prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności Medius Collection S.L. jest działalność w zakresie zakupów pakietów wierzytelności na terenie Hiszpanii, a także obrót wierzytelnościami.

Spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta i prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została wpisana do czeskiego publicznego rejestru handlowego w dniu 14 czerwca 2017 roku. Przedmiotem działalności Medius Collection Czech Republic s.r.o. jest działalność w zakresie zakupów pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrót wierzytelnościami.

Spółka Kreditech Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta i prowadzi działalność w zakresie mikropożyczek oraz zakupów pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrót wierzytelnościami. Emitent nie zamierza kontynuować działalności Kreditech Česká republika s.r.o. w zakresie mikropożyczek.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent poinformował o podjęciu decyzji o rozpoczęciu działalności na rynku meksykańskim i rozbudowie Grupy Kapitałowej o Spółkę Medius Collection Mexico. Obecnie Zarząd podjął działania zmierzające do zarejestrowania nowej Spółki, która będzie prowadzić działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku.

Oddziały, zakłady

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent nie posiada oddziałów, zakładów.

Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka zatrudnia łącznie czterdzieści dwie osoby, w tym trzydzieści sześć osób na umowę o pracę, w przeliczeniu na pełne etaty oraz sześć osób na umowy cywilnoprawne.

Niezwykle ważnym aspektem dla Emitenta jest stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników Spółki. W związku z powyższym w minionym roku pracownicy uczestniczyli w szkoleniach wewnętrznych oraz zewnętrznych, które zostały dostosowane do indywidualnych potrzeb



poszczególnych departamentów Spółki. Szkolenia dotyczyły podnoszenia kwalifikacji w zakresie technik windykacyjnych, zmian w prawie, bezpieczeństwa danych i informacji poufnych, języków obcych.

1.1. Informacje ogólne o Spółce Kancelaria Medius S.A.

1.1.1 Podstawowe informacje

Firma	Kancelaria Medius S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres	ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków
Telefon	+48 12 265 12 76
Fax	+48 12 311 03 06
Internet	www.kancelariamedius.pl
E-mail	sekretariat@kancelariamedius.pl inwestorzy@kancelariamedius.pl pr@kancelariamedius.pl
Kapitał zakładowy	7 305 971,00 zł, opłacony w całości
KRS	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000397680
REGON	121850740
NIP	6793070026
Zarząd	Michał Imiolek – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Artur Bieńkowski – Przewodniczący RN Marcin Rymaszewski – Członek RN Aleksander Szalecki – Członek RN Flawiusz Pawluk – Członek RN Dominik Majewski – Członek RN

1.1.2 Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

Seria akcji	Liczba akcji
A	4 000 004
B	872 000
C	2 490 000
D	1 200 000
E	2 234 938
F	215 000
G	3 600 000
RAZEM	14 611 942

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy wynosi 7 305 971,00 zł i dzieli się na:

- 4.000.004 (cztery miliony cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 4000004 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- 872.000 (osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 872.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,



- c. 2.490.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 2.490.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- d. 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 1.200.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- e. 2.234.938 (dwa miliony dwieście trzydzieści cztery tysiące dziewięćset trzydzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 2.234.938 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- f. 215.000 (dwieście pięćnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 000001 do 215.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- g. 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 0000001 do 3.600.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja.

W 2017 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W 2017 roku Spółka nie nabyła akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent posiada 30 117 szt. akcji własnych. Akcje mogą zostać przeznaczone wyłącznie do zaoferowania ich do dalszej odsprzedaży lub do umorzenia.

1.1.3 Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie oraz Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze. Związany z rynkiem finansowym od 2006 roku. Odpowiada za kreowanie, wdrażanie i kontrolowanie prawidłowości realizacji strategii przedsiębiorstwa oraz kontakty z kluczowymi klientami. Autor licznych publikacji o procesach zarządzania finansami. Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek Nowa S.A., TNN Finance S.A. i Arts Alliance S.A.

W 2017 roku zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 3 listopada 2017 roku powołano do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu – Pana Michała Imiołka. Prezes Zarządu został powołany na 3-letnią kadencję, która upływa 3 listopada 2020 roku.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków:

1. Artur Bieńkowski – Przewodniczący RN
2. Marcin Rymaszcwski – Członek RN
3. Aleksander Szalecki – Członek RN
4. Flawiusz Pawluk – Członek RN
5. Dominik Majewski – Członek RN



Doświadczenie Członków Rady Nadzorczej:

Artur Bieńkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, makler Papierów Wartościowych od 1995 roku. Posiada tytuł Maklera WGT S.A. w zakresie instrumentów pochodnych. Wykształcenie wyższe ekonomiczne – tytuł magistra w zakresie ekonomii ze specjalnością doradztwa finansowego. Specjalista rynku kapitałowego, z wieloletnim doświadczeniem. Posiada praktyczną i teoretyczną wiedzę z zakresu rynków kapitałowych ze szczególnym uwzględnieniem segmentu seed i rynku alternatywnego GPW S.A. - New Connect, a także Catalyst. Swoimi działaniami oraz wiedzą i doświadczeniem pomaga spółce funkcjonować na rynku kapitałowym oraz zdobywać nowych partnerów biznesowych.

Marcin Rymaszewski – absolwent Uniwersytetu Śląskiego (2005) na kierunku menedżerskim. Swoją karierę zawodową rozpoczął pracując jako doradca finansowy i ekspert inwestycyjny w firmach doradztwa finansowego. Od 2006 roku związany z Domem Maklerskim BDM S.A. zajmując stanowiska: Konsultant Finansowy, Kierownik Zespołu, Zastępca Dyrektora Oddziału, Dyrektor Oddziału oraz Zastępca Dyrektora Wydziału Sprzedaży. Posiada szeroką wiedzę z zakresu marketingu, sprzedaży, oraz zarządzania. Prowadził liczne szkolenia z zakresu funkcjonowania Rynku Kapitałowego, posiada kompetencje trenerskie na poziomie 5 EQF.

Aleksander Szalecki - Absolwent WPIA Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego, studiował także socjologię na Uniwersytecie Warszawskim. Stypendysta programu ERASMUS na Universidad Internacional de Catalunya w Barcelonie, oraz studiów podyplomowych w zakresie zarządzania w Szkole Głównej Handlowej. Odbył aplikację adwokacką w Okręgowej Radzie Adwokackiej w Warszawie. Posiada ponad 10 letnie doświadczenie w doradztwie gospodarczym, szczególnie w zakresie funduszy europejskich. Przeprowadził kilkanaście projektów inwestycyjnych, szczególnie o charakterze innowacyjnym, budując od początku struktury firm oraz optymalizując procesy biznesowe w szeregu podmiotów.

Flawiusz Pawluk - Absolwent Szkoły Głównej Handlowej (1997) na kierunku Finanse i Bankowość. Posiada ponad 20-letnie doświadczenie związane z rynkiem kapitałowym pracując najpierw jako makler, a później analityk spółek, w renomowanych instytucjach finansowych takich jak: Unicredit (2001-2005), BZWBK (2005-2007) oraz Pioneer (2008-2009). Specjalizuje się w analizie spółek z sektora energetycznego oraz paliwowego, opracowywaniu giełdowych strategii inwestycyjnych dla inwestorów instytucjonalnych. Dysponuje wieloletnim doświadczeniem w obszarze modelowania finansowego spółek giełdowych oraz pozyskiwania kapitału na rynku publicznym w ramach ofert publicznych.

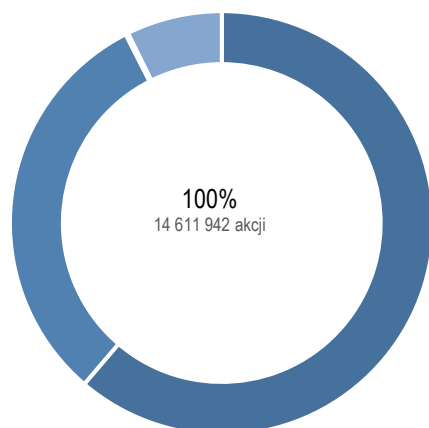
Dominik Majewski - Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku menadżerskim i informatycznym. Związany z rynkiem kapitałowym od niemal 10 lat. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w funduszach Venture Capital, banku oraz firmach doradztwa biznesowego. Specjalizuje się w prowadzeniu kompleksowego procesu inwestycyjnego obejmującego dokonywanie inwestycji, aktywne zaangażowanie w nadzór oraz budowę wartości spółek i wyjścia z inwestycji. Współtwórca spółek technologicznych z sektora elektroniki, IT, edukacji i rozrywki. Uczestniczył w procesach pozyskiwania kapitału na rynku publicznym i niepublicznym. Od roku 2010 zasiadał w radach nadzorczych kilkunastu spółek, w tym notowanych na GPW.

W 2017 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej pozostaje bez zmian.



1.1.4 Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:



- Trigon TFI S.A.
- mm-investments Sp. z o.o.
- Kancelaria Medius S.A.
- Pozostali akcjonariusze

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Trigon TFI S.A.	8 949 469	61,25%
mm-investments Sp. z o.o.	4 566 112	31,25%
Kancelaria Medius S.A.	30 117	0,20%
Pozostali	1 066 244	7,30%
Razem	14 611 942	100%

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura akcjonariatu pozostaje bez zmian.

KME – notowania Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku



Rynek notowań	New Connect
Kurs odniesienia	9,98 zł (30.12.2016)
Data początkowa	02.01.2017 roku
Data końcowa	29.12.2017
Zmiana (%)	143,49%
Zmiana (zł)	14,32 zł
Minimum	8,50 zł (05.01.2017)
Maksimum	24,60 zł (15.12.2017)
Średni	13,81 zł
Wolumen obrotu	486 254 szt.
Średni wolumen	1 977 szt.
Obroty	6,243 mln
Średnie obroty	0,025 mln

źródło: bankier.pl

Rok 2017 rozpoczął się od notowania akcji dnia 2 stycznia 2017 roku z kursem 10,00 zł, natomiast zakończył rok 29 grudnia 2017 roku z kursem 24,30 zł, wzrost kursu w 2017 roku wyniósł 144 proc. Umocnienie kursu akcji związane było z bardzo dobrymi wynikami finansowymi Spółki oraz pozytywnymi perspektywami rozwoju branży windykacyjnej. W 2017 roku kapitalizacja Spółki przekroczyła 355 mln zł, a maksimum kursu akcji wyniosło 24,60 zł.



1.2. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection S.L.

1.2.1. Podstawowe informacje

Firma	Medius Collection S.L.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Hiszpania
Adres	c/ Apolonio Morales, 3-1B derecha, 28036 Madryt
Telefon	+34 91 011 33 96
Fax	+34 91 011 33 96
Internet	www.mediuscollection.es
E-mail	administracion@mediuscollection.es
Kapitał zakładowy	250 000,00 EUR, opłacony w całości
NIF	B87471348
Zarząd	Michał Imiołek – Prezes Zarządu

1.2.2. Kapitał zakładowy

Dnia 20 lipca 2017 roku Zarząd Spółki Medius Collection S.L. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do wysokości 250 000,00 EUR. Kwota z podwyższenia kapitału zakładowego zostanie przeznaczona na działalność inwestycyjną i operacyjną Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy wynosi 250 000,00 EUR.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał pozostaje bez zmian.

1.2.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie oraz Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze. Związany z rynkiem finansowym od 2006 roku. Odpowiada za kreowanie, wdrażanie i kontrolowanie prawidłowości realizacji strategii przedsiębiorstwa oraz kontakty z kluczowymi klientami. Autor licznych publikacji o procesach zarządzania finansami. Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek Nowa S.A., TNN Finance S.A. i Arts Alliance S.A.

1.2.4. Udziały

Spółka Kancelaria Medius S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Medius Collection S.L., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.



1.3. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection Czech Republic s.r.o.

1.3.1. Podstawowe informacje

Firma	Medius Collection Czech Republic s.r.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Czechy
Adres	Bieblova 648/1, 150 00 Praha 5, Smichov
Telefon	+ 420 226 281 281
Fax	+ 420 226 281 281
Internet	www.mediuscollection.cz
E-mail	office@mediuscollection.cz
Kapitał zakładowy	6 317 119,00 CZK, opłacony w całości
Spisová značka	C 277696 vedená u Městského soudu v Praze
IČ	06185746
Zarząd	Michał Imiołek – Prezes Zarządu

1.3.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy wynosi 6 317 119,00 CZK.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał pozostaje bez zmian.

1.3.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie oraz Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze. Związany z rynkiem finansowym od 2006 roku. Odpowiada za kreowanie, wdrażanie i kontrolowanie prawidłowości realizacji strategii przedsiębiorstwa oraz kontakty z kluczowymi klientami. Autor licznych publikacji o procesach zarządzania finansami. Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki notowanej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek Nowa S.A., TNN Finance S.A. i Arts Alliance S.A.

1.3.4. Udziały

Spółka Kancelaria Medius S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Medius Collection Czech Republic s.r.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.



1.4. Informacje ogólne o Spółce Kreditech Česká republika s.r.o.

1.4.1. Podstawowe informacje

Firma	Kreditech Česká republika s.r.o.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Czechy
Adres	Praha - Žižkov, Vinohradská 2828/151, PSČ 130 00
Internet	www.mediuscollection.cz
E-mail	office@mediuscollection.cz
Kapitał zakładowy	55 100 000 CZK, opłacony w całości
Spisová značka	233207 C, Městský soud v Praze
IČ	01561910
Zarząd	Piotr Stojda – Prezes Zarządu

1.4.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy wynosi 55 100 000 CZK.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał pozostaje bez zmian.

1.4.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Piotr Stojda – Prezes Zarządu

Piotr Stojda - jeden z twórców systemu informatycznego Grupy, odpowiedzialny za kreowanie i wdrożenie kompleksowej procedury windykacji polubownej na przeszło 100 tysiącach spraw na rynku polskim i hiszpańskim. Odpowiada za automatyzację systemu informatycznego, pozwalającego na obsługę ponad 150 tysięcy spraw rocznie. Ponadto opracowuje modele wyceny instrumentów nabywanych i zarządzanych przez Wnioskodawcę. W Grupie zrealizował przeszło 50 transakcji na portfelach masowych na rynku polskim o nominalne 150 milionów złotych oraz 10 transakcji na rynku hiszpańskim o nominalne 25 milionów euro. Reprezentował Grupę w kilkudziesięciu przetargach sprzedaży Wierzytelności, w tym dokonując wyceny portfeli Wierzytelności o łącznej wartości przekraczającej 1 miliard złotych.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki składa się z jednego członka, którym jest Pan René Heinrich Griemens.

1.4.4. Udziały

Spółka Kancelaria Medius S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Kreditech Česká republika s.r.o., co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

2

Opis istotnych wydarzeń i dokonań





2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

2.1. Rozwój Grupy

W 2017 roku Grupa Kapitałowa Kancelaria Medius S.A. rozwijała się bardzo dynamicznie.

W Polsce Spółka Kancelaria Medius S.A. otrzymała zezwolenie od Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego. Uzyskanie ww. zezwolenia umożliwiło rozpoczęcie działalności w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, co w ocenie Zarządu przyczyni się do realizacji planów rozwoju związanych z poszerzeniem prowadzonej już działalności oraz pozytywnie wpłynie na wyniki finansowe Grupy.

W omawianym okresie Zarząd poinformował o zawarciu umowy na świadczenie usług doradczych w związku z zakładanym przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany i przeprowadzeniem pierwszej publicznej emisji akcji. Niniejsza umowa została podpisana z Trigon Dom Maklerski S.A. oraz DLA Piper Wiater sp.k. w zakresie świadczenia usług doradczych obejmujących, m.in. przygotowanie prospektu emisyjnego, uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego i Giełdą Papierów Wartościowych oraz usługi dodatkowe związane z procesem wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, a także usługi związane z przeprowadzeniem pierwszej publicznej oferty akcji.

W 2017 roku Zarząd poinformował o przygotowaniu i przyjęciu prognoz finansowych Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius na rok 2017 raportem ESPI 23/2017 w dniu 26 maja 2017 roku. Prognoza przewidywała osiągnięcie przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 42,1 mln PLN oraz zysku netto 16,3 mln PLN. Podane wartości zostały sporządzone przy założeniach utrzymywania się korzystnej podaży nieregularnych portfeli wierzytelności z sektora finansowego na rynkach polskim, hiszpańskim i czeskim, a także pozyskaniu środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności. Przedstawiona prognoza finansowa nie podlega badaniu przez biegłego rewidenta. W świetle zaprezentowanych danych finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku prognoza przychodów netto ze sprzedaży została zrealizowana w 126%, a prognoza zysku netto w 101%. Skuteczne działania Zarządu pozwoliły zrealizować zakładaną prognozę finansową Grupy. Niewątpliwie na obniżenie wyniku finansowego znaczący wpływ miały ujemne różnice kursowe z wyceny walut w wysokości 1,3 mln PLN.

W ramach dalszej ekspansji Grupy Zarząd Emitenta poinformował o rozszerzeniu działalności Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius o kolejny rynek – Czechy. W tym celu założył Spółkę Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze o kapitale zakładowym wynoszącym 6 317 119 CZK. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta i prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności nowopowstałej spółki jest działalność w zakresie pakietów wierzytelności nabytych przez spółkę na terenie Republiki Czech oraz obrót wierzytelnościami.

Ponadto, Emitent poinformował o zawarciu z Kreditech Holding SSL GmbH umowy, na podstawie której, nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa czeskiego, tj. Kreditech Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, za cenę 2,4 mln EUR.

Zgodnie z postanowieniami umowy cena zostanie zapłacona przez Emitenta w trzech transzach: pierwsza płatność w wysokości 1,2 mln EUR została zapłacona niezwłocznie po zawarciu umowy, druga płatność w wysokości 0,48 mln EUR została zapłacona do dnia 31 stycznia 2018 r., trzecia płatność w wysokości 0,72 mln EUR zostanie zapłacona do dnia 30 czerwca 2018 r.

Kreditech Česká republika s.r.o. posiada pakiety wierzytelności o wartości ok. 8,2 mln EUR. Nabycie wskazanej wyżej spółki przyczyni się do istotnego rozwoju działalności na rynku czeskim oraz będzie miało istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius.



Myśląc o dalszym rozwoju Grupy, Zarząd poinformował o zawarciu dwóch istotnych umów ramowych o współpracy. Pierwsza umowa została podpisana ze spółką Kreditech Mexico S.A. de C.V. SOFOM ENR z siedzibą w Meksyku (dalej Kreditech Mexico S.A.). Niniejsza umowa pozwoli na rozpoczęcie działalności na rynku meksykańskim. Przedmiotem zawartej Umowy jest umożliwienie nabywania od Kreditech Mexico S.A. portfeli wierzytelności o wartości do 21 mln EUR wynikających z umów pożyczek. Druga umowa została podpisana ze spółką O.O.O. MFC Kreditech Rus z siedzibą w Moskwie (dalej MFC Kreditech). Niniejsza umowa pozwoli na rozpoczęcie działalności na rynku rosyjskim. Przedmiotem zawartej Umowy jest umożliwienie nabywania od MFC Kreditech portfeli wierzytelności o wartości do 30 mln EUR wynikających z umów pożyczek. Umowy będą realizowane w okresie najbliższych 3 lat. Obie umowy regulują zasady wzajemnej współpracy Stron, wymagania dot. pakietów wierzytelności, których nabycie planuje Emitent (w tym m.in. wymogi formalne, sposób przekazania dokumentacji, itp.), ustalania ceny poszczególnych pakietów wierzytelności oraz sposobu ich zapłaty oraz inne niezbędne elementy umów tego rodzaju.

2.2. Działalność operacyjna

Grupa w raportowanym okresie dążyła do realizacji planów rozwoju związanych m.in. z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami, bieżącej obsłudze portfeli, a także na kolejnych inwestycjach na europejskim rynku wierzytelności.

W 2017 roku Zarząd dokonał następujących inwestycji w Grupie - na polskim rynku nabył pakiety wierzytelności o łącznej wartości niemal 120 mln PLN względem 52 tysięcy dłużników oraz na hiszpańskim nabył pakiety wierzytelności o wartości blisko 42 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka Kancelaria Medius S.A. zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 258 mln PLN, względem 131 tysięcy dłużników, Spółka Medius Collection S.L o łącznej wartości 90 mln EUR (375,4 mln PLN według kursu 1 EUR = 4,1709 PLN, kurs średni NBP na dzień 29 grudnia 2017 roku), względem 95,7 tysięcy dłużników oraz Spółka Kreditech Česká republika s.r.o. o łącznej wartości 205,4 mln CZK (33,5 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1632 PLN, kurs średni NBP na dzień 29 grudnia 2017 roku), względem 12,8 tysięcy dłużników.

W Polsce Zarząd poinformował o zawarciu istotnej umowy ramowej o współpracy ze spółką Kreditech Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem zawartej Umowy jest umożliwienie Emitentowi nabywania od Kreditech Polska sp. z o.o. portfeli wierzytelności o wartości do 24 mln EUR wynikających z umów pożyczek. Umowa będzie realizowana w okresie najbliższych 3 lat.

Umowa reguluje zasady wzajemnej współpracy Stron, wymagania dot. pakietów wierzytelności, których nabycie planuje Emitent (w tym m.in. wymogi formalne, sposób przekazania dokumentacji, itp.), ustalania ceny poszczególnych pakietów wierzytelności oraz sposobu ich zapłaty oraz inne niezbędne elementy umów tego rodzaju. W ocenie Zarządu, zawarcie przedmiotowej Umowy przyczyni się do realizacji planów rozwoju związanych z poszerzeniem prowadzonej już działalności na rynku polskim.

W 2017 roku Kancelaria Medius S.A. wyemitowała cztery kolejne serie obligacji - trzy serie (K, L, Ł) o łącznej wartości 26 mln PLN oraz pierwszą serię obligacji M denominowaną w euro o wartości 5 mln EUR. Celem emisji jest pozyskanie środków na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów ich obsługi. Ponadto, Zarząd wzorcowo realizował obsługę papierów dłużnych poprzez terminowe wypłaty odsetek od obligacji oraz dokonał wykupu obligacji serii E, F, G o łącznej wartości 9,3 mln PLN. W minionym roku Emitent wprowadził na rynek Catalyst dwie serie obligacji (I, J) oraz kontynuował procedurę wprowadzenia obligacji serii L, która została wprowadzona do obrotu na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 marca 2018 r.

Ponadto, Emitent poinformował o przyjęciu programu emisji obligacji, w ramach którego Spółka będzie mogła wielokrotnie zaciągać zobowiązania finansowe w drodze emisji przez Spółkę niezabezpieczonych obligacji na okaziciela denominowanych w złotych.

Planowana łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych Obligacji w ramach Programu Emisji nie będzie wyższa niż 100 mln PLN (słownie: sto milionów złotych). Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej lub poprzez proponowanie nabycia w drodze oferty prywatnej.



Ostateczna treść warunków emisji Obligacji, właściwa dla wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu, będzie określona przez Zarząd w osobnych uchwałach, zaś szczegółowe warunki emisji Obligacji poszczególnych serii będą każdorazowo określane w suplemencie do podstawowych warunków emisji Obligacji i przyjmowane uchwałą Zarządu. Czynności związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem emisji Emitent powierzył Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Trigon Investment Banking sp. z o.o. & Wspólnicy Spółka Komandytowa.

W ramach wykonania wyżej opisanego programu, na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Emitent dokonał emisji obligacji serii N o wartości nominalnej 21,27 mln PLN.

W Hiszpanii Spółka Medius Collection S.L. podpisała umowę ramową z 4finance Spain Financial Services S.A.U., w ramach której Medius Collection S.L. nabędzie portfel udokumentowanych, niespornych i wymagalnych wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej łącznie do 60 mln EUR w przeciągu 12 miesięcy od dnia podpisania umowy. Niniejsza umowa przewiduje rozszerzenie wartości portfela, a także wydłużenie czasu trwania umowy. Podpisanie powyższej umowy stanowi element realizacji strategii Emitenta na rynku hiszpańskim w zakresie zwiększenia udziału w rynku wierzytelności z sektora B2C w Hiszpanii. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Warunki transakcji zakupu wierzytelności są standardowe w ramach prowadzonej przez Medius Collection S.L. działalności. Ponadto, w IV kwartale 2017 roku Zarząd poinformował o zawarciu istotnej umowy ramowej o współpracy Spółki Medius Collection S.L. ze spółką Kreditech Spain S.L. z siedzibą w Madrycie. Przedmiotem zawartej Umowy jest umożliwienie nabywania od Kreditech Spain S.L. portfeli wierzytelności o wartości do 75 mln EUR wynikających z umów pożyczek. Umowa będzie realizowana w okresie najbliższych 3 lat. Umowa reguluje zasady wzajemnej współpracy Stron, wymagania dot. pakietów wierzytelności, ustalania ceny poszczególnych pakietów wierzytelności oraz sposobu ich zapłaty oraz inne niezbędne elementy umów tego rodzaju. W ocenie Zarządu, zawarcie powyższych Umów przyczyni się do realizacji planów rozwoju Spółki związanych z poszerzaniem prowadzonej już działalności na rynku hiszpańskim.

Dnia 26 stycznia 2017 roku Strony Medius Collection S.L. oraz Kancelaria Medius S.A. podpisały aneksy do umów pożyczek zmieniające oprocentowanie z 9% na 2%. Dnia 28 lutego 2017 roku Spółka Medius Collection S.L. podpisała kolejną umowę pożyczki, w ramach której Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczki na 1 mln EUR, na okres 60 m-cy, oprocentowanej na 2% w skali roku oraz dnia 22 maja 2017 roku Medius Collection S.L. podpisał umowę pożyczki, w ramach której Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczki na 160 000,00 EUR, na okres 60 m-cy, oprocentowanej na 2% w skali roku. Ponadto, w omawianym okresie Spółka Medius Collection S.L. dokonała częściowych przedterminowych spłat zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami do Emitenta na łączną kwotę 240 000,00 EUR oraz dokonała przedterminowej spłaty pożyczki udzielonej w dniu 29 marca 2016 roku na kwotę 1 013 324,09 EUR (4,36 mln PLN. wg. kursu średniego NBP z dnia 4 października 2017 roku). Pożyczka była oprocentowana stałą stopą w wysokości 2% w skali roku, a jej terminowy wykup miał mieć miejsce dnia 2 kwietnia 2018 roku.

2.3. Wydarzenia korporacyjne

W 2017 roku miało miejsce wiele wydarzeń o charakterze korporacyjnym. W Polsce, w omawianym okresie Zarząd poinformował o rozpoczęciu negocjacji znaczących akcjonariuszy Spółki w sprawie zbycia posiadanych akcji. Niniejsze negocjacje były prowadzone z jednym z największych podmiotów działających na rynku windykacji wierzytelności. Większościowi akcjonariusze odstąpili od zbycia akcji Spółki ze względu na ofertę, która uniemożliwiała dalszy rozwój Spółki. W ocenie znaczących akcjonariuszy oraz Zarządu, Spółka ma bardzo duże możliwości rozwoju organicznego, co w dłuższej perspektywie czasu będzie korzystniejsze dla Grupy oraz akcjonariuszy.

Dnia 19 czerwca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Kancelaria Medius S.A., podczas którego podjęto uchwały dotyczące:

- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2016 oraz oceny działalności Zarządu w roku 2016,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Kancelaria Medius S.A. za 2016 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Kancelaria Medius S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2016 do dnia 31 grudnia 2016 roku,



- podziału zysku Spółki za 2016 rok,
- udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2016 roku,
- zmian w Statucie.

Ponadto, Zarząd poinformował o zawarciu porozumienia w sprawie rozwiązania umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 31 października 2017 roku.

W analizowanym okresie Zarząd poinformował o rejestracji zmian statutu obejmującym zmianę § 19 pkt. 7 statutu przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Treść § 19 pkt. 7 Statutu przed zmianami:

„Wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie aktywów, zaciągnięcie zobowiązania bilansowego lub pozabilansowego lub ustanowienie jakiegokolwiek obciążenia aktywów, w drodze jednej lub więcej czynności z jednym podmiotem, w okresie 12 miesięcy, o wartość przekraczającą 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych) lub wartość tej kwoty w innych walutach.”

Treść § 19 pkt. 7 Statutu po zarejestrowaniu zmian:

„Wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie aktywów, zaciągnięcie zobowiązania bilansowego lub pozabilansowego lub ustanowienie jakiegokolwiek obciążenia aktywów, w drodze jednej lub więcej czynności z jednym podmiotem, w okresie 12 miesięcy, o wartość przekraczającą 50.000.000,00 zł (pięćdziesiąt milionów złotych) lub wartość tej kwoty w innych walutach.”.

W omawianym okresie Zarząd poinformował o podpisaniu umowy z Kancelarią Adwokacką Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie na wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) akcji serii G Emitenta. Umowa została zawarta w celu wykonania obowiązków wynikających z treści ust.12 pkt 1), 2) oraz 3) Załącznika Nr 5 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

W Hiszpanii, dnia 20 lipca 2017 roku Zarząd Spółki Medius Collection S.L. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do wysokości 250 000,00 EUR. Kwota z podwyższenia kapitału zakładowego zostanie przeznaczona na działalność inwestycyjną i operacyjną Spółki.

2.4. Opis istotnych wydarzeń i dokonań, które wystąpiły po dniu bilansowym

W I kwartale 2018 roku Zarząd dokonał inwestycji na rodzimym rynku nabywając pakiety wierzytelności z rynku finansowego i korporacyjnego o łącznej wartości niemal 23,8 mln PLN względem 4 tysięcy dłużników oraz na hiszpańskim rynku o łącznej wartości niemal 33 mln EUR względem 23,6 tysięcy dłużników.

W dniu 8 lutego 2018 roku Zarząd otrzymał informację o przydzieleniu Spółce certyfikatów inwestycyjnych Trigon Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 9,54 mln PLN. Na dzień przydziału certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 47.736.490,70 PLN.

W dniu 14 lutego 2018 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. poinformował o zawarciu z Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowy zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Trigon Profit XXX Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego obejmującego sekurytyzowane wierzytelności. Na mocy wskazanej wyżej umowy Emitent będzie odpłatnie zarządzał całością portfela inwestycyjnego Funduszu, w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności, nabywane przez Fundusz do tego portfela oraz wykonywał inne czynności związane z zawieraniem przez Fundusz umów nabycia wierzytelności oraz umów



o subpartycypację. Emitentowi przysługuje zmienne wynagrodzenie za świadczenie usług określonych wskazaną wyżej umową, w kwocie stanowiącej określony procent wartości środków pieniężnych uzyskanych z sekurytyzowanych wierzytelności oraz wartości odzyskanych kosztów zastępstwa procesowego. Zawarcie wskazanej wyżej umowy stanowi element rozwoju Spółki w obszarze zwiększania udziału w rynku wierzytelności. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych na czas nieokreślony.

W dniu 21 lutego 2018 roku Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu działalności na rynku meksykańskim. W tym celu Zarząd podjął działania zmierzające do zarejestrowania w Meksyku spółki pod firmą "Medius Collection Mexico", która będzie prowadziła działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku. Zamiarem jest wykonywanie za pomocą nowo utworzonej spółki postanowień umowy ramowej o współpracy z Kreditech Mexico S.A de C.V. SOFOM ENR z siedzibą w Meksyku.

W dniu 22 lutego 2018 roku Zarząd wykupił kolejną serię obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 7 mln PLN.

W pierwszym kwartale Zarząd w ramach realizacji Programu Emisji Obligacji podjął uchwałę o emisji obligacji serii N o łącznej wartości do 30 mln PLN, którą zakończył z sukcesem 7 marca 2018 roku. Ponadto, zakończył drugą emisję obligacji denominowaną w euro serii O o łącznej wartości 5 mln EUR.

Kancelaria Medius S.A. otrzymała tytuł „Diament Forbesa”. W kategorii przychodów ze sprzedaży w województwie małopolskim uzyskała 1 miejsce, zaś na liście ogólnopolskiej 11 miejsce.

W lutym 2018 roku po raz kolejny Emitent został zakwalifikowany do II etapu Konkursu Złota Strona Emitenta XI organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych w klasyfikacji „Lider komunikacji online”.

W dniu 13 lutego 2018 roku, na mocy Uchwały nr 124/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., akcje serii G Emitenta zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku Emitent dokonał przedterminowego wykupu obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 6 mln PLN.

3

Informacje o sytuacji finansowej Grupy





3. Informacje o sytuacji finansowej Grupy

3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Grupy

POZYCJA	2017	2016	ZMIANA
Przychody ze sprzedaży	53.100	28.782	+84%
Zysk netto	16.441	8.222	+100%
Suma bilansowa	157.575	72.049	+119%

dane w tys. PLN

W ubiegłym roku Zarząd Emitenta poinformował o przygotowaniu i przyjęciu prognoz finansowych Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius na rok 2017 raportem ESPI 23/2017 w dniu 26 maja 2017 roku. Prognoza przewidywała osiągnięcie przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 42,1 mln PLN oraz zysku netto 16,3 mln PLN. Podane wartości zostały sporządzone przy założeniach utrzymywania się korzystnej podaży nieregularnych portfeli wierzytelności z sektora finansowego na rynkach: polskim, hiszpańskim i czeskim, a także pozyskaniu środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności. W świetle zaprezentowanych danych finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku prognoza przychodów netto ze sprzedaży została zrealizowana w 126%, a prognoza zysku netto w 101%. Skuteczne działania Zarządu pozwoliły zrealizować zakładaną prognozę finansową Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius.

W 2017 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim o 84% i osiągnął wysokość 53 mln PLN. Wzrost spowodowany jest przede wszystkim dobrze poczynionymi inwestycjami w wysokiej jakości portfele wierzytelności, które przekładają się na wysokie spłaty dłużników. Na bardzo dobre wyniki z pewnością ma również wpływ rozbudowa wewnętrznego, dedykowanego dla naszej Grupy systemu informatycznego wspierającego zarządzanie portfelem m.in. poprzez zwiększenie kanałów dotarcia do dłużników ale również nieustanne podnoszenie kwalifikacji naszych pracowników.

Niewątpliwie na obniżenie wyniku finansowego Grupy znaczący wpływ miały ujemne różnice kursowe z wyceny walut w wysokości 1,3 mln PLN.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Aktywa trwałe	6.334	3.946
Wartości niematerialne i prawne	2.102	2.056
Rzeczowe aktywa trwałe	532	539
Należności długoterminowe	0.00	0.00
Inwestycje długoterminowe	23	1.103
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	304	248
Aktywa obrotowe	151.203	68.065
Należności krótkoterminowe	7.443	822
Inwestycje krótkoterminowe	143.706	67.175
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	60
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0.00	0.00
Udziały (akcje) własne	37	37
AKTYWA RAZEM	157.575	72.049

dane w tys. PLN

Na dzień 31 grudnia 2017 roku suma aktywów trwałych wyniosła 6,3 mln PLN i była wyższa o 61% od sumy aktywów trwałych posiadanych w tym samym okresie w roku ubiegłym. Istotną zmianą w ostatnim okresie sprawozdawczym było zwiększenie się aktywów obrotowych, z poziomu 68 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. do 151 mln PLN na koniec grudnia 2017 r. Tak znaczna zmiana w zakresie aktywów obrotowych była wynikiem wzrostu inwestycji z tytułu nabycia pakietów wierzytelności, wzrostu wpływów z tytułu spłat wierzytelności, wpływów z emisji obligacji.

Wzrost poziomu inwestycji krótkoterminowych wynikał ze wzrostu inwestycji w pakiety wierzytelności, wzrostu wpływów od dłużników, wpływów z tytułu emisji obligacji.



Ponadto znacznemu zwiększeniu uległy także inwestycje krótkoterminowe. W 2017 r. inwestycje krótkoterminowe wyniosły niemal 144 mln PLN, czyli ponad dwa razy więcej niż w roku ubiegłym, w którym inwestycje krótkoterminowe kształtowały się na poziomie 67 mln PLN. Tak znacząca zmiana wynikała przede wszystkim z nabycia pakietów wierzytelności, których wartość w 2017 roku wyniosła na rynku polskim niemal 120 mln PLN oraz hiszpańskim 42 mln EUR.

Ponadto w przeciągu ostatniego roku nastąpił wzrost wartości należności krótkoterminowych (z poziomu 0,8 mln PLN na koniec grudnia 2016 r. do 7,4 mln PLN w grudniu 2017 r.), co było związane z zakupem udziałów w Spółce Kreditech Česká republika s.r.o..

Trend spadkowy był widoczny względem krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, gdzie zanotowano spadek z 60 tysięcy PLN do 20 tysięcy PLN tylko w ciągu ostatniego roku, co wynikało z rozliczeń kosztów emisji akcji i obligacji.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Kapitał (fundusz) własny	41.623	25.314
Kapitał (fundusz) podstawowy	7.306	7.306
Kapitał (fundusz) zapasowy	18.012	9.066
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	115.952	46.735
Rezerwy na zobowiązania	4.031	1.450
Zobowiązania długoterminowe	67.305	27.674
Zobowiązania krótkoterminowe	44.616	17.611
Rozliczenia międzyokresowe	0.00	0.00
PASYWA RAZEM	157.575	72.049

dane w tys. PLN

Najbardziej istotną zmianą w pasywach na koniec 2017 r. w porównaniu do końca 2016 r. był wzrost w pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w kwocie 69,2 mln PLN, co wynikało z emisji obligacji oraz zwiększenia rezerw na obciążenia publicznoprawne. Kapitał własny na koniec 2017 r. względem 2016 r. zwiększył się o ponad 16 mln PLN. W finansowaniu zewnętrznym poziom zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych wzrósł odpowiednio o 27 mln PLN oraz 40 mln PLN w porównaniu do roku poprzedniego, co było wynikiem emisji obligacji. Grupa w znacznej części finansuje swoją działalność za pomocą emisji papierów dłużnych, co wpływa na poziom pasywów, jednakże należy pamiętać, że środki pozyskane w wyniku emisji obligacji znajdują swoje odzwierciedlenie w aktywach i służą nabywaniu portfeli wierzytelności.

POZYCJA	01.01.- 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży	53.100	28.782
Koszty działalności operacyjnej	26.988	16.356
- amortyzacja	417	382
- zużycie materiałów i energii	190	240
- usługi obce	2.430	2.006
- podatki i opłaty	1.571	922
- wynagrodzenia	2.340	1.335
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	403	194
- pozostałe koszty rodzajowe	19.637	11.277
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	0.00	0.00
Pozostałe przychody operacyjne	4	107
Pozostałe koszty operacyjne	201	678
Zysk z działalności operacyjnej	25.915	11.856
Przychody finansowe	59	437
Koszty finansowe	4.635	1.921
ZYSK NETTO	16.441	8.222

dane w tys. PLN



W 2017 roku przychody wyniosły ponad 53 mln PLN, co stanowiło niemal dwukrotny wzrost w stosunku do tego samego okresu rok wcześniej i było rezultatem zakupu nowych portfeli wierzytelności dokonanych w roku 2016 i 2017 oraz rozwojem działalności na rynku hiszpańskim.

Wysoki poziom kosztów działalności operacyjnej (wzrost z 16,4 mln PLN do 27 mln PLN) w ciągu ostatniego roku, jak również kosztów finansowych (w tym samym okresie wzrost z 1,9 mln PLN do 4,6 mln PLN), był wynikiem wzrostu skali działalności Grupy.

Jednocześnie w porównaniu z rokiem ubiegłym Grupa zdecydowanie zwiększyła swój zysk z działalności operacyjnej (z poziomu 11,9 mln PLN do 26 mln PLN oraz zysk netto z 8,2 mln PLN do 16,4 mln PLN), co było przede wszystkim związane ze wzrostem skali działalności Grupy, również na rynku hiszpańskim oraz dynamicznym przyrostem portfela wierzytelności.

Pozostałe wyniki finansowe Emitenta zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Zarząd będzie rekomendował akcjonariuszom przeznaczenie wypracowanego przez Emitenta zysku w całości na kapitał zapasowy.

3.2. Istotne wskaźniki finansowe Grupy

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	WZÓR	2017	2016
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychód ze sprzedaży} \times 100$	30,96%	28,57%
Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży	$\text{zysk brutto na sprzedaży} / \text{przychód brutto ze sprzedaży} \times 100$	49,17%	43,17%
Rentowność majątku (ROA)	$\text{zysk netto} / \text{średni stan aktywów} \times 100$	14,32%	18,93%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny} \times 100$	39,50%	32,48%
Zysk operacyjny (EBIT)	zysk operacyjny	25 915 021	11 855 560
Zysk operacyjny (EBITDA)	zysk operacyjny + amortyzacja	26 331 718	12 237 154
Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do LTM EBITDA	$\text{zadłużenie finansowe netto}^* / \text{LTM EBITDA}^{**}$	0,89	brak
Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do Kapitałów Własnych	$\text{zadłużenie finansowe netto}^* / \text{kapitał własny}$	0,50	brak

***Zadłużenie Finansowe Netto** - oznacza obliczoną na podstawie skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Emitenta oraz Sprawozdania Finansowe FIZÓW Grupy Emitenta sumę Zadłużenia Finansowego powiększonego o Kapitały Mniejszości w FIZACH Grupy Emitenta, pomniejszone o: (i) gotówkę, (ii) 90% wartości księgowej Pożyczek, nie więcej jednak niż 40% Zadłużenia Finansowego pomniejszoną o Wzrost Inwestycji

****LTM EBITDA** - oznacza dla danego Okresu Obliczeniowego wyliczoną na podstawie skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Emitenta oraz Sprawozdań Finansowych wszystkich FIZÓW Grupy Emitenta sumę wpływów z Wierzytelności NPL w Grupie Emitenta oraz FIZACH Grupy Emitenta o cenie nabycia od podmiotów trzecich w wysokości nie wyższej niż 40% należności głównej Wierzytelności NPL, powiększoną o wpływy Grupy Emitenta z tytułu inkasa, pomniejszoną o koszty operacyjne Grupy Emitenta oraz FIZÓW Grupy Emitenta, przy czym koszty operacyjne nie uwzględniają: (i) kosztów i przychodów z tytułu amortyzacji, (ii) amortyzacji, odpisów i rewaluacji ceny nabycia Wierzytelności NPL, (iii) przychodów oraz kosztów z tytułu sprzedaży Wierzytelności NPL

Wyniki finansowe za 2017 rok odzwierciedlają bardzo dobre wskaźniki w Grupie. Inwestycje poczynione w portfele wierzytelności owocują historycznie wysokimi spłatami dłużników, w efekcie przedstawiając wzrost wskaźnika rentowności brutto na sprzedaży o 6 p.p. względem poprzedniego roku. Wskaźnik ROA w porównaniu z rokiem ubiegłym obniżył swoją wartość o 4,6 p.p. do poziomu 14,32%, co wynikało ze wzrostu inwestycji z tytułu nabycia pakietów wierzytelności, wzrostu wpływów z tytułu spłat wierzytelności, wpływów z emisji obligacji. Wskaźnik ROE w 2017 roku nieznacznie wzrósł ze względu na wzrost udziału finansowania zewnętrznego. Spółka w 2017 roku wyemitowała cztery serie obligacji, które mają wpływ na wzrost wskaźników zadłużenia. Mimo to osiągnięte wartości są niższe od średnich przyjętych dla branży i przedstawiają kondycję Spółki w zakresie zdolności do spłaty zadłużenia. W 2017 roku Spółka dokonała trzech wykupów obligacji oraz wzorcowo realizowała terminowe wypłaty odsetek od obligacji, natomiast pozyskane środki przeznaczyła na zakup nowych portfeli wierzytelności. EBIT oraz EBITDA wzrosły odpowiednio o 119% i 115% w porównaniu z rokiem ubiegłym, osiągając wysokość – EBIT 25,9 mln PLN oraz EBITDA 26,3 mln PLN. Osiągnięte wyniki potwierdzają prawidłowo realizowaną strategię rozwoju Spółki.



3.3. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, Dz.U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono według zasad polityki rachunkowości obowiązującej w spółce dominującej. W okresie sprawozdawczym spółka dominująca dokonała zmiany polityki rachunkowości w zakresie prezentacji w rachunku zysków i strat skutków wyceny wartości nabytych wierzytelności. W roku obrotowym aktualizacja wartości nabytych pakietów wierzytelności, określająca zmianę ich wartości godziwych, prezentowana jest w rachunku zysków i strat w przychodach bądź kosztach operacyjnych. W roku poprzednim wartość aktualizacji prezentowano w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

Dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku zostały przekształcone i pozostają bez wpływu na wynik netto roku 2016. Wszystkie dane zapewniają porównywalność danych w prezentowanych okresach. Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wersji porównawczej, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

4

Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju





4. Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju

4.1. Działalność w Polsce

Spółka Kancelaria Medius S.A.

Kancelaria Medius S.A. jest Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Kancelaria Medius i działa na polskim rynku wierzytelności. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie pakietami wierzytelności – świadczenie usług w zakresie nabywania i zarządzania krótkoterminowymi wierzytelnościami konsumenckimi, w tym wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz obsługą wierzytelności na zlecenie. W minionym roku Spółka poszerzyła swoją działalność o nabywanie i obsługę wierzytelności bankowych. Działalność Spółki uzupełnia windykacja wierzytelności na zlecenie oraz od końca 2017 roku usługi związane z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

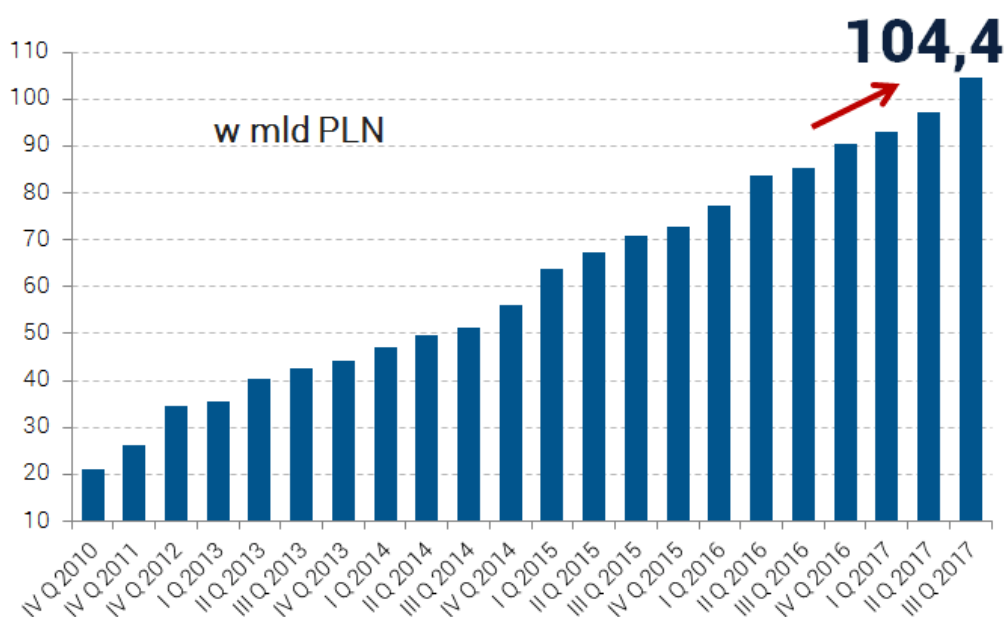
Rynek wierzytelności w Polsce

Rynek wierzytelności od kilku lat stabilnie wzrasta niezależnie od koniunktury gospodarczej. Analizy rynku pozwalają na stwierdzenie, iż rynek w dalszym ciągu będzie się rozwijał, postawioną tezę potwierdzają też bieżące prognozy m.in. Instytutu Badań nad Gospodarką. Na optymistyczną tendencję na pewno wpłynęła nowelizacja ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, dzięki której banki będą mogły łatwiej sprzedać prawa do ich własnych należności z tytułu kredytów i pożyczek innym instytucjom finansowym.

Niewątpliwie czynnikiem mającym wpływ na rozwój rynku wierzytelności jest zwiększone zainteresowanie różnych podmiotów sprzedającą wierzytelności. Banki, operatorzy telekomunikacyjni oraz przedsiębiorstwa użyteczności publicznej sprzedają portfele nieobsługiwanych kredytów, pożyczek i należności. Na zwiększenie zainteresowania sprzedającą wierzytelności na pewno ma wpływ poprawa jakości usług, jak i wizerunku wyspecjalizowanych firm windykacyjnych.

Zgodnie z raportem „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności” na II kwartał 2017 roku przygotowanego przez Konfederację Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, zrzeszającą 13 największych przedstawicieli tego sektora, liczba obsługiwanych wierzytelności wyniosła 17,2 mln sztuk na koniec pierwszego półrocza 2017 roku. W porównaniu do II kwartału 2016 roku widoczny jest wzrost o 1,6 mln sztuk wierzytelności. Jednocześnie stanowi to zmianę nie przewyższającą średniego tempa wzrostu rok/rok, liczonego na koniec poszczególnych kwartałów, zaczynając od IV kwartału 2013 roku, wynoszącego 16,6%.

Na koniec września 2017 roku wartość obsługiwanych wierzytelności wyniosła 104,4 mld PLN, co jest wynikiem wyższym od uzyskanego w III kwartale 2015 roku o ponad 30 mld PLN. Rosnąca wartość portfeli sprzedanych do zarządzania długiem pokazuje obecny trend w sektorze bankowym, który dąży do poprawy jakości swoich portfeli kredytowych i wskaźników adekwatności kapitałowej.


Wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności: 104,4 mld PLN


Źródło: KPF

Głównym czynnikiem rozwoju rynku windykacji jest dynamika akcji kredytowej. Wraz z powiększającą się wartością udzielonych kredytów w gospodarce wzrasta wartość niespłaconych należności (przy założeniu stabilnego poziomu jakości portfela kredytowego). Tempo wzrostu akcji kredytowej jest skorelowane z tempem wzrostu nominalnego PKB. W ostatnim czasie można było zaobserwować jednak szybsze tempo udzielanych kredytów niż wzrostu PKB, głównie za sprawą niskich stóp procentowych, które przekładają się na łagodzenie polityki kredytowej banków.

Ponadto, zgodnie z badaniem przeprowadzonym przez KPF, w ciągu ostatniego roku średni udział odzyskanych środków do wartości portfela obsługiwanych wierzytelności wzrósł do poziomu 5,2%, z poziomu 4,1% w I kwartale 2016 roku. Największy średni udział odzyskanych środków w odniesieniu do wartości obsługiwanego portfela wierzytelności można zaobserwować dla wierzytelności obsługiwanych na rzecz banków (14,5%) oraz operatorów telekomunikacyjnych (12,2%).

Krajowe inwestycje Spółki

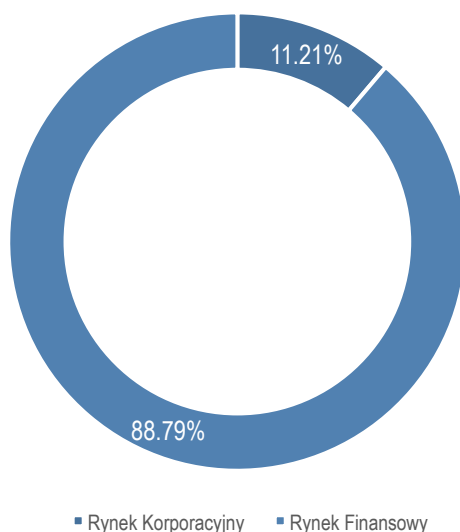
Wierzytelności nabyte w 2017 roku wg zawartych umów

Lp.	Rynek	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Korporacyjny	2 stycznia 2017	907 077,94 PLN	1
2	Korporacyjny	2 stycznia 2017	1 023 228,55 PLN	1
3	Korporacyjny	2 stycznia 2017	1 178 380,45 PLN	1
4	Korporacyjny	16 stycznia 2017	693 037,74 PLN	1
5	Korporacyjny	17 stycznia 2017	2 005 729,86 PLN	1
6	Finansowy	14 marca 2017	23 161 892,00 PLN	4 958
7	Korporacyjny	31 marca 2017	1 871 070,24 PLN	1
8	Korporacyjny	19 kwietnia 2017	775 565,48 PLN	1
9	Finansowy	5 maja 2017	6 696 554,47 PLN	3 210
10	Korporacyjny	3 lipca 2017	2 045 163,92 PLN	1
11	Korporacyjny	29 września 2017	2 927 775,77 PLN	1



12	Finansowy	12 października 2017	5 324 149,18 PLN	985
13	Finansowy	12 października 2017	13 307 113,03 PLN	9 698
14	Finansowy	7 listopada 2017	3 517 022,88 PLN	1 546
15	Finansowy	7 listopada 2017	9 248 190,37 PLN	3 215
16	Finansowy	6 grudnia 2017	20 005 009,98 PLN	11 888
17	Finansowy	29 grudnia 2017	3 497 595,03 PLN	2 674
18	Finansowy	29 grudnia 2017	3 784 910,58 PLN	829
19	Finansowy	29 grudnia 2017	6 589 607,95 PLN	4 810
20	Finansowy	29 grudnia 2017	11 178 323,16 PLN	8 361
Razem			119 737 398,58 PLN	52 183

Struktura wierzytelności nabytych w 2017 roku z podziałem na rynek



Rynek	Wartość wierzytelności
Rynek Korporacyjny	13 427 029,95 PLN
Rynek Finansowy	106 310 368,63 PLN
SUMA	119 737 398,58 PLN

Portfel wierzytelności

W 2017 roku Zarząd Spółki nabył wierzytelności o wartości blisko 120 mln PLN, w tym 106,3 mln PLN z rynku finansowego oraz 13,4 mln PLN z rynku korporacyjnego. Zakupy portfeli wierzytelności na rynku polskim w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 77% (+124% r/r na rynku korporacyjnym oraz +71% na rynku finansowym). Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 258 mln PLN, względem 131 tysięcy dłużników.

Zagraniczne inwestycje Spółki

W 2017 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. zawarł umowę z Kreditech Holding SSL GmbH, na podstawie której, nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa czeskiego, tj. Kreditech Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, za cenę 2,4 mln EUR. Własność udziałów Spółki przeszła na Emitenta z chwilą uznania na rachunku bankowym Kreditech Holding SSL GmbH pierwszej płatności ceny, tj. z dniem 15 grudnia 2017 roku.

Zgodnie z postanowieniami Umowy cena zostanie zapłacona w trzech transzach: pierwsza płatność w wysokości 1,2 mln EUR została zapłacona niezwłocznie po zawarciu Umowy, druga płatność w wysokości 0,48 mln EUR została zapłacona 30 stycznia 2018 roku, trzecia płatność w wysokości 0,72 mln EUR zostanie zapłacona do dnia 30 czerwca 2018 r.

W konsekwencji zawartej umowy, Zarząd Spółki nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.



Nabyta Spółka działa w branży fintech (mikropożyczki) i posiada pakiety wierzytelności o wartości ok. 8,2 mln EUR. Nabycie wskazanego wyżej portfela wierzytelności przyczyni się do istotnego rozwoju działalności na rynku czeskim oraz będzie miało istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Zarząd nie zamierza kontynuować działalności Spółki w zakresie mikropożyczek.

Spółka zależna od Emitenta Kreditech Česká republika s.r.o. zarządza łącznym pakietem wierzytelności o wartości 205,4 mln CZK (33,5 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1632 PLN, kurs średni NBP na dzień 29 grudnia 2017 roku), względem 12,8 tysięcy dłużników.

Finansowanie Spółki

Zapewnienie dostępu do kapitału jest niezwykle ważne w perspektywie finansowania nowych inwestycji, które stanowią podstawę zwiększania przychodów i zysków Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej. Prawidłowe zarządzanie kapitałem dłużnym, bardzo dobre wyniki finansowe oraz prawidłowo realizowana strategia rozwoju umocniły pozycję Spółki w oczach Inwestorów. W 2017 roku Zarząd Spółki wyemitował kolejne cztery serie obligacji - trzy serie (K, L, Ł) o łącznej wartości 26 mln PLN oraz pierwszą serię obligacji M denominowaną w euro o wartości 5 mln EUR.

Ponadto, Zarząd wzorcowo realizował obsługę papierów dłużnych poprzez terminowe wypłaty odsetek od obligacji oraz dokonał wykupu obligacji serii E, F, G o łącznej wartości 9,3 mln PLN.

W minionym roku Zarząd wprowadził na rynek Catalyst dwie serie obligacji (I, J) oraz kontynuował procedurę wprowadzenia obligacji serii L.

Obligacje – stan na dzień publikacji raportu

Przed terminem wykupu

Lp.	Seria	Wartość	Oprocentowanie	Długość trwania	Data przydziału	Data wykupu	Zabezpieczenie
1	I	15 000 000,00 PLN	7,1%	36 m-cy	14-lip-2016	14-lip-2019	Tak
2	J	5 693 000,00 PLN	6,9%	36 m-cy	23-gru-2016	23-gru-2019	Tak
3	L	10 000 000,00 PLN	6,9%	36 m-cy	5-lip-2017	5-lip-2020	Tak
4	Ł	10 000 000,00 PLN	6,7%	36 m-cy	19-wrz-2017	18-wrz-2020	Nie
5	M	5 000 000,00 EUR	6,0%	36 m-cy	10-lis-2017	14-lis-2020	Tak
6	N	21 269 000,00 PLN	zmiennie	36 m-cy	7-mar-2018	7-mar-2021	Tak
7	O	5 000 000,00 EUR	6,0%	36 m-cy	28-lut-2018	28-lut-2021	Tak

Wykupione

1	A	400 000,00 PLN	11,5%	18 m-cy	15-kwi- 2013	15-paź- 2014	Tak
2	B	2 000 000,00 PLN	9%	24 m-ce	4-paź- 2013	4-paź- 2015	Nie
3	C	1 147 000,00 PLN	9%	24 m-ce	17-kwi-2014	17-kwi- 2016	Tak
4	D	2 281 000,00 PLN	9,5%	24 m-ce	26-wrz- 2014	26-wrz-2016	Tak
5	E	2 603 200,00 PLN	8,5%	24 m-ce	17-lut- 2015	17-lut- 2017	Tak
6	F	3 492 500,00 PLN	8%	24 m-ce	02-cze- 2015	02-cze- 2017	Tak
7	G	3 181 500,00 PLN	7,5%	24 m-ce	22-paź- 2015	22-paź- 2017	Tak
8	H	7 000 000,00 PLN	7,3%	24 m-ce	22-lut- 2016	22-lut-2018	Tak
9	K	6 000 000,00 PLN	6,9%	24 m-ce	31-mar-2017	31-mar-2020	Nie

W 2017 roku Zarząd Spółki przyjął Program Emisji Obligacji o wartości do 100 mln PLN. Dnia 13 września 2017 roku wpłynęła do Spółki podpisana umowa przez Trigon Dom Maklerski S.A. i Trigon Investments Banking Sp. z o.o. & Wspólnicy Sp.k. dotycząca przygotowania i przeprowadzenia Programu Emisji Obligacji o wartości do 100 mln PLN.

- W ramach programu emisji Emitent będzie emitował obligacje zwykle na okaziciela, nieposiadające postaci dokumentu.
- Szczegółowe warunki danej emisji zostaną określone w WEO oraz PN danej serii.
- Emisje obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji odbywać się będą na następujących warunkach:



- łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych i nie wykupionych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji, w żadnym dniu trwania Programu Emisji Obligacji nie przekroczy kwoty 100 mln PLN (sto milionów złotych);
- obligacje w ramach Programu Emisji Obligacji będą emitowane w kilku seriach;
- poszczególne serie obligacji mogą być zabezpieczone albo niezabezpieczone;
- obligacje mogą być emitowane w walutach objętych międzynarodowym standardem ISO 4217 - przyjętym przez Międzynarodową Organizację Normalizacyjną (ISO);
- Emitent może emitować jednocześnie jedną lub więcej serii obligacji;
- Emitent może ubiegać się o wprowadzenie wybranych lub wszystkich serii obligacji do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ostatnia seria obligacji zostanie wyemitowana w terminie do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Szczegółowe warunki Umowy nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w transakcjach tego typu.

21 lutego 2018 roku Zarząd wykupił kolejną serię obligacji serii H o łącznej wartości 7 mln PLN.

W pierwszym kwartale 2018 roku Zarząd w ramach realizacji Programu Emisji Obligacji podjął uchwałę o emisji obligacji serii O o łącznej wartości do 30 mln PLN, którą z sukcesem zakończył 7 marca 2018 roku. Ponadto, zakończył drugą emisję obligacji serii N denominowaną w euro o łącznej wartości 5 mln EUR oraz wprowadził kolejną serię (L) obligacji na rynek Catalyst.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku Emitent dokonał przedterminowego wykupu obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 6 mln PLN.

4.2. Działalność w Hiszpanii

Spółka Medius Collection S.L.

Medius Collection S.L. jest jedną ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius i działa na hiszpańskim rynku wierzycielności. Spółka Medius Collection S.L. powstała 21 stycznia 2016 roku. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie pakietami wierzycielności – świadczenie usług w zakresie nabywania i zarządzania krótkoterminowymi wierzycielnościami konsumenckimi na terenie Hiszpanii.

Rynek wierzycielności w Hiszpanii

Rynek zarządzania wierzycielnościami konsumenckimi w Hiszpanii jest jednym z największych rynków w Europie, biorąc pod uwagę jego wartość nominalną. Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość nominalna wierzycielności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzycielnościami wyniosła 510 mld EUR. Głównymi kupującymi na rynku są inwestorzy finansowi, którzy współpracują z lokalnymi podmiotami w zakresie obsługi nabywanych portfeli wierzycielności. Jak wynika z danych hiszpańskiego banku centralnego, wartość kredytów ogółem w hiszpańskim systemie bankowym wyniosła na koniec 2016 roku około 1,8 bln EUR. Szkodowość kształtowała się na poziomie 10%.

Krajowe inwestycje

Wierzycielności nabyte w 2017 roku wg zawartych umów

Lp.	Rynek	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Finansowy	27 marca 2016	1 761 260,27 EUR	2 763
2	Finansowy	14 lipca 2017	757 261,04 EUR	1 306
3	Finansowy	19 lipca 2017	4 403 962,86 EUR	7 986
4	Finansowy	19 lipca 2017	7 393 583,24 EUR	4 146
5	Finansowy	21 lipca 2017	16 754 586,84 EUR	12 351



6	Finansowy	10 sierpnia 2017	7 420 538,36 EUR	5 158
7	Finansowy	12 września 2017	532 768,24 EUR	901
8	Finansowy	25 września 2017	2 949 232,11 EUR	2 425
9	Finansowy	16 października 2017	2 303 334,21 EUR	2 236
10	Finansowy	20 listopada 2017	2 270 500,00 EUR	2 342
11	Finansowy	29 grudnia 2017	9 882 096,39 EUR	17 270
12	Finansowy	29 grudnia 2017	7 380 493,53 EUR	2 721
13	Finansowy	29 grudnia 2017	1 529 431,71 EUR	1 186
Razem			65 339 048,80 EUR	62 791

Portfel wierzytelności

W 2017 roku Spółka nabyła wierzytelności o wartości ponad 65 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 90 mln EUR (375,4 mln PLN według kursu 1 EUR = 4,1709 PLN, kurs średni NBP na dzień 29 grudnia 2017 roku), względem 95,7 tysięcy dłużników.

Zagraniczne inwestycje

W 2017 roku Spółka nie dokonywała inwestycji na rynkach zagranicznych.

Finansowanie Spółki

Dnia 28 lutego 2017 roku Spółka Medius Collection S.L. podpisała kolejną umowę pożyczki, w ramach której Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczki na 1 mln EUR, na okres 60 m-cy, oprocentowanej na 2% w skali roku.

Dnia 22 maja 2017 roku Medius Collection S.L. podpisał umowę pożyczki, w ramach której Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczki na 160 000,00 EUR, na okres 60 m-cy, oprocentowanej na 2% w skali roku. Ponadto, w omawianym okresie Spółka Medius Collection S.L. dokonała częściowych przedterminowych spłaty zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami do Emitenta na łączną kwotę 240 000,00 EUR oraz dokonała przedterminowej spłaty pożyczki udzielonej w dniu 29 marca 2016 roku na kwotę 1 013 324,09 EUR (4,36 mln PLN, wg. kursu średniego NBP z dnia 4 października 2017 roku). Pożyczka była oprocentowana stałą stopą w wysokości 2% w skali roku, a jej terminowy wykup miał mieć miejsce dnia 2 kwietnia 2018 roku.

W 2017 roku Medius Collection S.L. podpisał ze spółką Kancelaria Medius S.A. umowy pożyczek o łącznej wartości 6,4 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2017 roku łączna wartość spłaconych pożyczek wraz z odsetkami w 2017 roku wynosi 6 165 321,21 PLN. Natomiast saldo pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 7 714 659,08 EUR (32 177 071,56 PLN, kurs średni z dnia 29 grudnia 2017 roku 1 EUR = 4,1709 PLN).



4.3. Działalność w Czechach

Spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o. i Spółka Kreditech Česká republika s.r.o.

W 2017 roku Grupa rozbudowała się o dwie kolejne Spółki.

Medius Collection Czech Republic s.r.o. jest jedną ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius i działa na czeskim rynku wierzytelności. Spółka została założona 26 maja 2017 roku. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie pakietami wierzytelności – świadczenie usług w zakresie nabywania i zarządzania krótkoterminowymi wierzytelnościami konsumenckimi na terenie Czech.

Kreditech Česká republika s.r.o. jest jedną ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius i działa na czeskim rynku wierzytelności. Dnia 14 grudnia 2017 roku Spółka Kancelaria Medius S.A. nabyła 100% udziałów w Spółki Kreditech Česká republika s.r.o. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność w zakresie mikropożyczek oraz zakupów pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrót wierzytelnościami. Zarząd nie zamierza kontynuować działalności niniejszej Kreditech Česká republika s.r.o., w zakresie mikropożyczek.

Rynek wierzytelności w Czechach

Rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Czechach w 2016 roku wyniósł, według szacunków Spółki, 2 mld PLN. Wartość nominalna wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami spadła z poziomu 49 mld CZK sztuk do 20 mld CZK na dzień 31 grudnia 2016r. Rynek jest rynkiem bardzo rozdrobnionym, działają 24 firmy windykacyjne zrzeszone w stowarzyszeniu czeskich firm windykacyjnych, obejmując 80% rynku usług windykacyjnych w Republice Czeskiej.

Portfel wierzytelności

Na dzień 31.12.2017 roku Spółka Kreditech Česká Republika s.r.o. zarządza łącznym pakietem wierzytelności o wartości 205,4 mln CZK (33,5 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1632 PLN, kurs średni NBP na dzień 29 grudnia 2017 roku), względem 12,8 tysięcy dłużników.

4.4. Perspektywy rozwoju rynku NPLs w Polsce, Czechach i Hiszpanii

Polska, Czechy i Hiszpania należą do krajów, w których liczba zagrożonych pożyczek jest na relatywnie niskim poziomie. Zgodnie z danymi Europejskiego Banku Centralnego („EBC”) w grudniu 2016 r. poziom NPLs w Polsce wynosił 6,1%, a w Hiszpanii 5,7%. Wyniki te oscylują na poziomie średniej unijnej. W Czechach średni poziom zagrożonych pożyczek wynosił w analogicznym okresie 2,2% i należał do jednych z najniższych w całej Unii Europejskiej („UE”).

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie firmy Deloitte *Poradnik prawny transferów NPLs* Europa Środkowa rynek obrotu wierzytelnościami nabiera rozpędu. Polepszająca się sytuacja gospodarcza przyciąga coraz więcej inwestorów do zakupu wierzytelności w tym rejonie, z powodu oczekiwanych, wyższych stóp odzysku. Z drugiej strony banki poszukują nowych możliwości zmniejszenia stanu posiadania ryzykownych aktywów w swoich bilansach, dzięki czemu uwolnione środki mogłyby przekształcić w kredyty oferowane klientom o wysokiej zdolności kredytowej. Polepszającej się sytuacji rynkowej towarzyszy wzrost zainteresowania inwestycjami portfelowymi, które umożliwiają bankom pokrycie ewentualnych strat spowodowanych zagrożonymi pożyczkami.

Raport Deloitte jako użyteczne narzędzie dla inwestorów kompleksowo opisuje kwestie transakcji związanych z zagrożonymi pożyczkami. Informacje zamieszczone w raporcie dla każdego kraju dotyczą:

- zbywalności NPLs,
- wymogów dotyczących zdolności kupującego do nabywania wierzytelności,
- metod zbywania wierzytelności oraz zgody pożyczającego,
- przelewu na zabezpieczenie,



- tajemnicy bankowej i ochrony danych.

W przypadku Czech zbywalność wierzytelności wynikających z pożyczek bankowych jest co do zasady dozwolona. Ograniczenia wynikają głównie z zapisów umownych lub przeznaczenia wierzytelności na specjalny cel. Transfer jest możliwy poprzez cesję wierzytelności lub przejęcie długu lub przez zawarcie umowy z wierzycielem. W przypadku gdy dla danej wierzytelności istnieją specjalne ograniczenia wynikające np. z ustanowionych zabezpieczeń, niespełnienie określonych wymogów powoduje nieważność przelewu wierzytelności. Do nabywania wierzytelności nie jest potrzebny szczególnie wysoki nakład kapitału, dzięki czemu inwestor nie potrzebuje żadnych gwarancji instytucji finansowych. Nie ma również różnicy w przypadku ilości potrzebnego kapitału w odniesieniu do niezagrożonych jak i zagrożonych pożyczek.

W Polsce zbywalność wierzytelności wynikających z pożyczek bankowych, jest dozwolona. Podobnie jak w przypadku Czech istnieją w tym zakresie pewne ograniczenia wynikające z zapisów umownych oraz regulacji bankowych. Wierzytelności z pożyczek bankowych można nabyć poprzez:

- cesję wierzytelności
- uczestnictwo w funduszu sekurytyzacyjnym lub nabycie poprzez spółkę specjalnego przeznaczenia - (SPV)

Co do zasady cesja wierzytelności od banku może być przeprowadzona w wyniku:

- przetargu,
- sprzedaży nieściągalnych kredytów (lost NPLs),
- zawarcia i wykonania umów transferu wierzytelności albo umów współuczestnictwa zawartych z funduszem sekurytyzacyjnym
- zawarcia i wykonania umów transferu wierzytelności zawartych ze spółką emitującą papiery wartościowe, nabycia papierów wartościowych spółki emitującej obligacje zabezpieczone sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

Mimo problemów jakie przeżywała w czasie minionego kryzysu finansowego Hiszpania, rynek NPLs w tym kraju rozwija się dynamicznie. Począwszy od 2011 roku instytucje finansowe w Hiszpanii sprzedawały wiele zabezpieczonych i niezabezpieczonych portfeli NPLs funduszom inwestycyjnym. Tego typu transakcje dały możliwość stworzenia sektora usług, skupionych na zarządzaniu i egzekwowaniu zagrożonych pożyczek jak również na zarządzaniu przyznanymi prawami własności nieruchomości (and. *Real Estate Ownership*).

Hiszpania oferuje atrakcyjne możliwości nabycia NPLs zarówno krajowym jak i zagranicznym inwestorom. Wynika to z chęci banków do szybkiego pozbycia się ryzykownych aktywów, co powoduje, że sprzedają oni wierzytelności wynikające z pożyczek po niższych cenach niż w innych, zamożniejszych krajach UE. Zmniejszenie ryzyka prowadzenia działalności bankowej jest teraz jednym z istotnych celów odnowy hiszpańskiego systemu finansowego. W najbliższej przyszłości na rozwój tego rynku na Półwyspie Iberyjskim będą miały wpływ dwa wydarzenia:

- Wdrożenie wytycznych Europejskiego Banku Centralnego z 20 czerwca 2017 roku wspierających wczesne zarządzanie niespłacanymi pożyczkami i możliwość sprzedaży zagrożonych pożyczek. Choć wytyczne EBC nie mają jeszcze mocy prawnej, to wszystkie instytucje finansowe w Hiszpanii uwzględniło je przy zarządzaniu zagrożonymi pożyczkami oraz wdrażaniu potencjalnych procesów konkurencyjnych dla sprzedaży inwestorom zewnętrznym.
- Wprowadzenie nowego modelu pomiaru i klasyfikacji ryzyka pożyczkowego, opracowanego przez hiszpański bank centralny w ostatnim kwartale 2016 roku. Będą one obowiązywać w bankach począwszy od stycznia 2018 roku. Model skupia się na ciągłej wycenie efektywnych zabezpieczeń oraz tworzy bonifikatę dla spodziewanych strat nie objętych w zabezpieczeniu pożyczki. Wdrożenie modelu spowoduje najprawdopodobniej wzrost obrotów niezabezpieczonymi NPLs na rynku wierzytelności przy jednoczesnym spadku obrotu zabezpieczonymi NPLs ze względu na bardziej skomplikowany proces szacowania ryzyka kredytowego.

Według danych na koniec roku 2016 w Hiszpanii wartość zawartych transakcji, których przedmiotem były zagrożone pożyczki wyniosła 24 mld EUR, z czego 15 mld to NPLs a 9 mld to niezabezpieczone NPLs. Wartość transakcji z udziałem zabezpieczonych NPLs wzrosła o 3 mld EUR w stosunku do 2015 r. natomiast transakcje z udziałem niezabezpieczonych NPLs utrzymały się na tym samym poziomie.



4.5. Przewidywany rozwój Grupy

Grupa Kapitałowa zamierza kontynuować dotychczasową działalność polegającą na zakupie pakietów wierzytelności oraz ich obsłudze. Zarząd w dalszym ciągu będzie konsekwentnie realizował strategię rozwoju Grupy rozwijając działalność operacyjną oraz planując kolejne inwestycje w pakiety wierzytelności z rodzimego i zagranicznego rynku, z założeniem długoterminowego budowania wartości Grupy. Jednym z priorytetów w 2018 roku będzie zwiększenie skali działalności i wzrost udziału Grupy w rynku zarządzania portfelami wierzytelności NPLs, w szczególności pochodzących od firm pożyczkowych specjalizujących się w usługach finansowych on-line (sektor fin-tech) na rynkach zagranicznych. Ponadto, celem strategicznym na najbliższe lata jest dokonanie dalszej ekspansji zagranicznej. W ramach planowanej ekspansji, Grupa zakłada nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności, dostosowanie aktualnej infrastruktury biznesowej i windykacyjnej do standardów lokalnych oraz stopniowe umacnianie swojej pozycji na arenie międzynarodowej. Dalekosiężnym celem jest uzyskanie statusu istotnego gracza na międzynarodowym rynku obrotu wierzytelności krótkoterminowych.

4.6. Czynniki ryzyka Grupy

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w krajach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą

Sytuacja gospodarcza w krajach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Grupy, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w krajach, w których grupa prowadzi działalność gospodarczą, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w krajach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym zrealizowanie zakładanych wyników finansowych, będzie uwarunkowane do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez właściwe organy, które wpływają na poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez Grupę. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji prawa polskiego

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji prawa hiszpańskiego

Na dzień sporządzenia przedmiotowego Raportu Spółka z Grupy prowadzi działalność gospodarczą na rynku hiszpańskim. Emitent nie wyklucza, że Grupa rozszerzy swoją działalność także na inne państwa. Emitent nie może wykluczyć, iż obowiązujące przepisy prawa oraz inne regulacje prawne mające zastosowanie do działalności Spółki ulegną znaczącym zmianom. Przede wszystkim dotyczy to regulacji prawnych w zakresie działalności windykacyjnej, prawa konsumentów, a także kwestii podatkowych. Wspomniane regulacje mogą podlegać różnej wykładni i mogą być stosowane w sposób niejednolity, zwłaszcza w kontekście bieżącego orzecznictwa. Nie można zatem wykluczyć, iż zostaną



wprowadzone niekorzystne regulacje prawne dla Spółki, które mogą w sposób znaczący wpłynąć na działalność Spółki. Powyższe kwestie wiążą się z ryzykiem nałożenia na Spółkę sankcji o charakterze karnym, administracyjnym, cywilnoprawnym, a także narazić ją na odpowiedzialność odszkodowawczą. Zmiany mogą też narazić Spółkę na dodatkowe koszty dostosowania działalności i formy prawnej Spółki do nowo obowiązujących przepisów. Każdy ze wskazanych czynników może mieć negatywny wpływ na kondycje finansową Spółki oraz wyniki jej działalności.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość systemu podatkowego, w krajach w których Grupa prowadzi działalność, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Podmioty wchodzące w skład Grupy zawierały i będą zawierały w przyszłości transakcje jak podmioty powiązane. W opinii Emitenta wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczać ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru powyższych transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych dla Grupy.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

Ryzyko związane z rynkiem wierzycelności

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu rynek wierzycelności w Polsce znajduje się cały czas w fazie wzrostu. Znaczący wzrost podaży na rynku wierzycelności wiąże się z kilkoma kwestiami. Według ostatnich raportów publikowanych przez BIG InfoDług wynika, że dłużników w II kwartale 2017 roku ubywało o 29,4 tys., jednak wartość zaległości pozakredytowych i kredytowych wzrosła w tym czasie o 2,52 mld PLN (ok. 3,7 proc.) do 58,18 mld PLN.

Tym samym nie można wykluczyć, iż opisane powyżej negatywne tendencje na rynku wierzycelności ulegną zahamowaniu, a w najbardziej negatywnym scenariuszu rynek zacznie się nawet zmniejszać. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany sytuacji na rynku wierzycelności, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Rozwój bieżącej działalności, rozbudowa ofert oraz ekspansja na nowe rynki wiąże się z koniecznością ponoszenia często znacznych nakładów finansowych. W sytuacji gdy podjęte działania oraz bieżąca działalność okażą się mniej rentowne niż zakładano, nakłady te mogą nie zostać w pełni pokryte. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez dokonywanie analiz rynkowych, dobór fachowej kadry i przede wszystkim, wprowadzanie usług i produktów odpowiadających obserwowanym potrzebom klientów.



Ryzyko krótkiego okresu prowadzenia działalności

Emitent prowadzi działalność operacyjną od 2011 roku. Biorąc pod uwagę wczesny etap rozwoju Emitenta, jego działalność nadal obarczona jest więc ryzykiem:

- niedostosowania oferty Emitenta do oczekiwań klientów;
- nieosiągnięcia oczekiwanej pozycji rynkowej i tym samym niemożliwości realizacji planów strategicznych;
- nieosiągnięcia zakładanych rezultatów z uwagi na stosunkowo małą rozpoznawalność Emitenta na rynku.

Powyższe ryzyka są ograniczone z uwagi na bardzo duże doświadczenie Zarządu Emitenta w działalności na rynkach, na których pracuje Emitent. Ponadto Emitent stara się ograniczać powyższe ryzyka poprzez:

- przeprowadzanie analiz rynku, dzięki którym możliwe jest rozpoznanie potrzeb potencjalnych klientów i zaoferowanie produktów lub usług w najwyższym stopniu spełniających ich oczekiwania;
- stale modyfikowanie i rozszerzanie oferty z uwzględnieniem zgłaszanego zapotrzebowania potencjalnych klientów;
- prowadzenie działań marketingowych, reklamowych i public relations, mających na celu budowę silnej marki Emitenta i jego produktów;
- stworzenie planów długo- i krótkoterminowych uwzględniających potencjalne ryzyka oraz metody ich minimalizacji w celu zarządzania sytuacją kryzysową.

Ryzyko upadłości dłużników

Działalność Grupy opiera się w istotnej części na nabywaniu pakietów wierzytelności ze środków własnych od wierzycieli pierwotnych, w tym wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników istnieje ryzyko, że Emitent może mieć trudności z odzyskaniem należności, co negatywnie może wpłynąć na przychody Emitenta, jak również na jego wyniki finansowe, a w skrajnym przypadku zagrozić istnieniu Emitenta. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Grupę usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie wynagrodzenia przez Emitenta jest uzależnione od skutecznej windykacji należności. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez budowę zróżnicowanego i rozdrobnionego portfela wierzytelności.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

Obecne przepisy umożliwiają ogłoszenie przez osoby fizyczne upadłości konsumenckiej. W związku z tym istnieje ryzyko, iż dochodzone przez Emitenta zobowiązania osób fizycznych staną się niemożliwe do wyegzekwowania na skutek ogłoszenia przez sąd upadłości konsumenta. Może to negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez budowę zróżnicowanego i rozdrobnionego portfela wierzytelności.

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

Jedną z usług świadczonych przez Grupę jest zakup wierzytelności ze środków własnych. Windykacja wierzytelności jest procesem złożonym. Zdarzają się takie sytuacje, w których przepływy pieniężne z tytułu odzyskanej wierzytelności nie pokrywają się z terminami wykonania zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli. Duża liczba takich sytuacji oraz wydłużające się terminy spłaty należności Emitenta mogą spowodować utratę płynności przez Emitenta. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent stosuje wewnętrzny proces monitoringu płatności, który wyklucza powstawanie opóźnień w spłacie należnych zobowiązań klientów Emitenta lub skutecznie wymusza szybkie uruchomienie procedur dochodzenia należności na etapie sądowo-egzekucyjnym. Ponadto Emitent posiada możliwość zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym.

Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

W toku prowadzenia działalności, Grupa nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w sytuacji gdy nabyte pakiety nie przyniosą prognozowanych zysków w określonym czasie, konieczne będzie przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko jest relatywnie większe na nowych rynkach, na których Grupa nie posiada jeszcze dużego doświadczenia. Dodatkowym elementem wpływającym



na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może się przełożyć na wyższe lub niższe wpływy w portfelach zagranicznych.

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

Istotnym elementem dla działalności Emitenta oraz jego pozycji rynkowej jest kadra zarządzająca oraz kluczowi pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą, doświadczeniem i zrozumieniem dla sektora gospodarki jakim jest branża wierzytelności. Biorąc pod uwagę bardzo duże zapotrzebowanie na specjalistów w branży, istnieje ryzyko utraty poszczególnych członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników, na skutek ich przejścia do spółek konkurencyjnych. Taka sytuacja może skutkować trudnościami w prowadzeniu przez Emitenta bieżącej działalności, a nawet doprowadzić do naruszenia rynkowej pozycji Emitenta.

Ryzyko konkurencji

Emitent działa na szybko rozwijającym się rynku wierzytelności. Istnieje duże prawdopodobieństwo zaistnienia na tym rynku silnej konkurencji, która może posiadać znacznie większe zasoby finansowe niż Emitent. Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez konsekwentny rozwój produktów, marketing oraz promocję swojej marki.

Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości

Pierwszym krokiem Emitenta w ramach prowadzenia windykacji wierzytelności własnych oraz wierzytelności klientów jest postępowanie polubowne z dłużnikami. Część prowadzonej przez Emitenta działalności opiera się jednak na korzystaniu z drogi postępowania sądowego, przed sądami powszechnymi, a następnie na korzystaniu z egzekucji komorniczej. W związku z uzależnieniem realizacji części projektów od czasu i efektywności działania organów postępowania sądowego i egzekucyjnego, istnieje ryzyko, że w przypadku istotnie przedłużających się postępowań Emitent może nie zrealizować w planowanym czasie przychodów z prowadzonych projektów. Może to mieć istotny niekorzystny wpływ na prognozy finansowe Emitenta, a przez to może wpłynąć negatywnie na skuteczną realizację strategii rozwoju Emitenta. Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez duże doświadczenie Emitenta w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa na usprawnienie przebiegu tych procesów.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami

Działalność Emitenta jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Ewentualne wprowadzenie przez ustawodawcę ograniczeń w zakresie zbywania wierzytelności mogłoby istotnie wpłynąć na działalność Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek projekty zmierzające do wprowadzenia ograniczeń w obrocie wierzytelnościami, ani też zamiary ustawodawcy w przedmiocie wprowadzenia takich ograniczeń. Emitent wskazuje, iż możliwość zbywania wierzytelności jest powszechnie dopuszczalna przez ustawodawstwa państw europejskich i ma długą tradycję prawną.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Emitenta są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Odsetki są przy tym najczęściej obliczane w oparciu o stawkę odsetek ustawowych. Znaczący spadek poziomu odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Emitentowi nie są znane żadne prace ani projekty dotyczące zmiany wysokości odsetek ustawowych.

Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych

Obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość maksymalnych odsetek umownych, które są równe dwukrotności odsetek ustawowych. Obniżenie wysokości maksymalnych odsetek umownych może negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta.



Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

Działalność Emitenta jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku oraz relacji z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z oferowanych usług, Emitent może być negatywnie postrzegany na rynku, a w związku z tym mogą pojawić się trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez świadczenie wysokiej jakości usług dostosowanych do bieżących potrzeb klientów oraz budowanie relacji biznesowych umożliwiających długookresową współpracę.

Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

Celem oferowania klientom usług na możliwie najwyższym poziomie Emitent musi stale rozszerzać zakres świadczonych usług oraz sposób ich świadczenia. Oznacza to między innymi konieczność ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych (np. na rozwój platformy internetowej służącej do obsługi klientów). Tego typu działania są charakterystyczne dla branży, dla której szybkie zmiany i ostra konkurencja są naturalną sytuacją rynkową. Nie można wykluczyć, iż niektóre lub nawet wszystkie nakłady inwestycyjne ponoszone przez Emitenta nie znajdują odzwierciedlenia w wysokości osiąganych przez Emitenta przychodów. Celem minimalizacji przedmiotowego ryzyka, przed podjęciem każdej decyzji inwestycyjnej Emitent dokonuje możliwie dokładnej analizy rynku i potrzeb klientów.

Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet w działalności

Po uruchomieniu platformy internetowej służącej do obsługi klientów część klientów kontaktuje się z Emitentem z wykorzystaniem tej platformy, a tym samym z wykorzystaniem sieci Internet. Istnieje ryzyko przerwania takiego połączenia, a tym samym ograniczenia, a nawet przerwania świadczenia usług dla takich klientów. Emitent będzie starał się przeciwdziałać temu ryzyku poprzez wynajmowanie serwerów i infrastruktury sieciowej w renomowanych centrach danych, posiadających wielokrotnie dublowane łącza do sieci Internet, pochodzące od różnych dostawców. Dodatkowo serwery będą działały w centrach danych odległych od siebie geograficznie, w tym w różnych krajach, tak aby nawet poważna lokalna awaria nie spowodowała długofalowej przerwy w działalności Emitenta i pozwoliła możliwie szybko przywrócić normalny poziom działalności.

Ryzyko walutowe

Emitent wskazuje, iż w ramach wykonywanej działalności prowadzi windykację wierzytelności również poza granicami kraju, która jest rozliczana w walutach obcych (głównie euro). Taka sytuacja powoduje narażenie Emitenta na ryzyko wahań kursów walut obcych wobec złotego. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka Emitent, na bieżąco monitoruje wahania kursów walut obcych oraz kurs PLN.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

W swojej działalności Emitent wykorzystuje sprzęt i oprogramowanie komputerowe. Na swoich komputerach Emitent przechowuje przy tym dane dotyczące sfery tak wrażliwej jak sytuacja majątkowa osób fizycznych i prawnych. Wiąże się to z ryzykiem włamania do systemu Emitenta, blokady sieci lub kradzieży danych finansowych lub osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych o klientach lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. Emitent dokłada wszelkich starań aby stosować zabezpieczenia i wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu.

Ryzyko związane z dalszą ekspansją na rynki zagraniczne

Emitent prowadzi ekspansję na rynek hiszpański. W tym celu Emitent posiada 100% udziałów w Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Medius Collection S.L. zajmuje się nabywaniem wierzytelności na rynku Hiszpańskim z sektora B2C. Ponadto, Emitent rozpoczął działalność na terenie Republiki Czeskiej poprzez spółkę Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze, w której posiada 100 proc. udziałów. Należy jednak uwzględnić ryzyko niepowodzenia przedsięwzięcia, które może być spowodowane np. brakiem lub niedostatecznym popytem na usługi, błędnym rozpoznaniem potrzeb potencjalnych klientów, niepełnym dostosowaniem usług Emitenta do



wymagań rynku hiszpańskiego lub silną konkurencją. Wystąpienie takich zdarzeń może spowodować utratę części zainwestowanych środków. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez szczegółowe i wnikliwe badanie rynku i rzetelną ocenę szans rozwoju na rynku hiszpańskim i rynku czeskim. Emitent zawarł również umowy ramowe o współpracy ze spółką Kreditech Mexico S.A de C.V. SOFOM ENR z siedzibą w Meksyku oraz ze spółką O.O.O. MFC Kreditech Rus z siedzibą w Moskwie, co może umożliwić Emitentowi rozpoczęcie działalności na rynku meksykańskim i rosyjskim.

Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności

Emitent w bliskiej przyszłości planuje ekspansję gospodarczą na nowe rynki w granicach branży obrotu wierzytelnościami, co wymagać będzie szeregu działań konsultingowych i rozpoznawczych zwłaszcza, gdyby miały być one wykonywane równolegle na kilku rynkach. Nowe rynki będące celem ekspansji mogą nieść ryzyko niezrealizowania oczekiwanej stopy zwrotu, co może implikować ryzyko utraty zainwestowanych środków kapitałowych, jak również mogą powodować ryzyko podatkowe i prawne związane z odmiennymi regulacjami systemowymi. Emitent dostrzega również możliwe ryzyko związane z różnicami kulturowo-społecznymi pomiędzy pracownikami Emitenta lub spółek zależnych Emitenta, w szczególności w zakresie zarządzania i komunikacji. Powyższe okoliczności mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta lub spółek zależnych Emitenta, a nawet stabilność prowadzonej działalności.

Zmiana sytuacji gospodarczej w Czechach i Hiszpanii może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Emitenta lub spółek zależnych Emitenta.

Obecnie Emitent lub spółki zależne Emitenta uzyskują przychody poprzez spółki znajdujące się nie tylko w Polsce, ale także w Czechach i Hiszpanii. Na działalność operacyjną Emitenta lub spółek zależnych Emitenta, w tym efektywność procesu windykacji wierzytelności, mają więc wpływ przede wszystkim zmiany czynników makroekonomicznych dotyczących gospodarki tych krajów, na którą z kolei wpływa sytuacja ekonomiczna regionu, Unii Europejskiej oraz gospodarki światowej. Na działalność operacyjną Emitenta lub spółek zależnych Emitenta pośrednio wpływają m.in. następujące czynniki: poziom stóp procentowych, poziom bezrobocia, poziom średniego wynagrodzenia w gospodarce, poziom zadłużenia osób fizycznych i prawnych w Polsce, zmiany PKB, zmiany poziomu inwestycji, poziom inflacji i deficytu budżetowego.

Negatywne zmiany w zakresie czynników makroekonomicznych, w szczególności: (i) zahamowanie wzrostu gospodarczego; (ii) wzrost poziomu stóp procentowych; (iii) wzrost inflacji; (iv) spadek produkcji przemysłowej; (v) spadek popytu, mogą przyczynić się do wzrostu stopy bezrobocia oraz spadku poziomu realnych dochodów, a w konsekwencji mogą spowodować spadek dynamiki akcji kredytowej banków. Przekłada się to na zmniejszenie liczby nowych osób zadłużonych w sektorze bankowym, co z kolei wpływa niekorzystnie na podaż nowych portfeli wierzytelności w sektorze bankowym.

Ponadto, wzrost poziomu bezrobocia i spadek poziomu realnych dochodów prowadzi do ograniczenia możliwości spłacania zaciągniętych kredytów przez kredytobiorców, a tym samym może spowodować pogorszenie się spłacalności portfeli wierzytelności nabytych przez Emitenta lub spółek zależnych Emitenta oraz pożyczek udzielonych w ramach prowadzonej działalności pożyczkowej.

Przyszłe warunki ekonomiczne w Hiszpanii i Czechach mogą być mniej sprzyjające w porównaniu z aktualnymi. Wystąpienie lub utrzymywanie się niekorzystnych warunków ekonomicznych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność spółek zależnych zlokalizowanych w wyżej wymienionych krajach, ich sytuację finansową oraz wyniki działalności, co z kolei może przełożyć się na sytuację gospodarczą Emitenta lub spółek zależnych Emitenta.

Ryzyko związane ze zmienną sytuacją na rynku wierzytelności

Emitent prowadzi działalność gospodarczą na trzech rynkach: polskim a także rynkach zagranicznych - czeskim oraz hiszpańskim. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu rynek wierzytelności w Polsce znajduje się w fazie wzrostu. Zgodnie z badaniami prowadzonymi przez



Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce od IV kwartału 2010 roku do I kwartału 2017 roku, liczba wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami wzrosła 2,6-krotnie, z poziomu 6,3 mln sztuk do 16,6 mln sztuk na dzień 31 marca 2017 roku. Przedmiotowa sytuacja jest m.in. wynikiem coraz większego przekonania przedsiębiorców o celowości korzystania z wyspecjalizowanych firm w celu zabezpieczenia swoich należności i uniknięcia utraty płynności finansowej, a także serwisowania lub sprzedaży wierzytelności trudno ściągalnych.

Rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Hiszpanii jest jednym z największych co do wielkości nominalnej rynkiem w Europie. Wartość nominalna wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami wynosiła 510 mld EUR na dzień 31 grudnia 2016 roku. Głównymi kupującymi na rynku są inwestorzy finansowi, którzy współpracują z lokalnymi podmiotami specjalizującymi się w zakresie obsługi i nabywania portfeli wierzytelności. Zgodnie z danymi opublikowanym przez hiszpański bank centralny, wartość kredytów ogółem w hiszpańskim systemie bankowym wyniosła na koniec 2016 roku około 1,8 bln EUR, przy czym poziom szkodowości kształtował się na poziomie 10 proc.

Z kolei rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Czechach w 2016 roku wyniósł, według szacunków Spółki, 2 mld PLN. Wartość nominalna wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami spadła z poziomu 49 mld koron czeskich do 20 mld koron czeskich na dzień 31 grudnia 2016 r. Rynek czeski jest rynkiem bardzo rozdrobnionym. Działają na nim 24 firmy windykacyjne zrzeszone w jednym stowarzyszeniu czeskich firm windykacyjnych, obejmując 80 proc. rynku usług windykacyjnych w Republice Czeskiej.

Nie można jednak wykluczyć, iż koniunktura na rynkach, na których Emitent prowadzi aktualnie działalność, pogorszy się, co może przełożyć się na osiągnięcie niższych od oczekiwanych wpływów z windykacji nabytych pakietów wierzytelności lub na niższą dostępność nowych pakietów wierzytelności, co z kolei może przyczynić się do niezrealizowania oczekiwań Emitenta w zakresie uzyskania określonych wyników finansowych.

5. Zasady ładu korporacyjnego

Spółka dominująca Kancelaria Medius S.A. jest spółką notowaną na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zarząd Spółki wdrożył zasady ładu korporacyjnego wynikające z Uchwały 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 marca 2010 roku, dotyczące Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego zostały szczegółowo opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu z działalności Zarządu Spółki Kancelaria Medius S.A.

**Oświadczenia Zarządu**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KANCELARIA MEDIUS S.A.
W SPRAWIE WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie (zwana dalej: „Spółką”), jako Zarząd spółki dominującej w Grupie Kapitałowej Kancelarii Medius S.A. (zwana dalej: „Grupą”) oświadcza, że firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K., nr 3115 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, dokonująca badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2017, została wybrana zgodnie z przepisami prawa, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Ponadto Zarząd oświadcza, iż firma audytorska i członkowie zespołu dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017 spełniają warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.



Michał Imiołek

Prezes Zarządu

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KANCELARIA MEDIUS S.A.
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie (zwana dalej: „Spółką”), jako Zarząd spółki dominującej w Grupie Kapitałowej Kancelarii Medius S.A. (zwana dalej: „Grupą”) oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Grupę oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.



Michał Imiołek

Prezes Zarządu

Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego Spółki stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Raportu.



Siedziba

Budynek EXCON
ul. Babińskiego 69
30-393 Kraków

Kontakt

Tel.: 12 265 12 76
Fax: 12 311 03 06
E-mail: sekretariat@kancelariamedius.pl

Media i inwestorzy

E-mail: pr@kancelariamedius.pl
E-mail: inwestorzy@kancelariamedius.pl
Twitter: twitter.com/KME_SA