

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU Z  
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**



# Spis treści

1.	Informacje ogólne o Emitencie .....	4
1.1.	Podstawowe informacje .....	4
1.2.	Przedmiot działalności.....	4
1.3.	Kapitał zakładowy.....	4
1.4.	Władze .....	5
1.5.	Akcjonariat.....	7
1.6.	Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach .....	8
1.7.	Zatrudnienie .....	9
2.	Opis istotnych wydarzeń i dokonań.....	11
2.1.	Rozwój Emitenta .....	11
2.2.	Działalność operacyjna .....	11
2.3.	Wydarzenia korporacyjne.....	12
2.4.	Opis istotnych wydarzeń i dokonań, które wystąpiły po dniu bilansowym.....	14
3.	Informacje o sytuacji finansowej Emitenta .....	16
3.1.	Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Emitenta .....	16
3.2.	Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego .....	18
4.	Sytuacja Emitenta i perspektywy jej rozwoju.....	22
4.1.	Działalność Emitenta.....	22
4.2.	Oferowane usługi .....	22
4.3.	Rynek wierzycelności w Polsce .....	23
4.4.	Krajowe inwestycje Emitenta.....	25
4.5.	Finansowanie Emitenta .....	26
4.6.	Finansowanie Grupy .....	27
4.7.	Przewidywany rozwój Emitenta.....	27
4.8.	Czynniki ryzyka .....	27
5.	Zasady ładu korporacyjnego .....	36
	Dodatkowe informacje.....	38

# 1

## Podstawowe informacje o Emitencie





## 1. Informacje ogólne o Emitencie

### 1.1. Podstawowe informacje

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

### 1.2. Przedmiot działalności

Kancelaria Medius S.A. jest Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Kancelaria Medius. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie pakietami wierzytelności, w tym wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz obsługa wierzytelności na zlecenie.

### 1.3. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy wynosi 7 305 971,00 zł i dzieli się na:

- 4.000.004 (cztery miliony cztery) akcje zwykłe 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,
- 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,
- 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,
- 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,
- 215.000 (dwieście piętnaście 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 2018 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W 2018 roku Spółka nie nabyła akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Emitent posiada 30 017 szt. akcji własnych. Akcje mogą zostać przeznaczone wyłącznie do zaoferowania ich do dalszej odsprzedaży lub do umorzenia.

## 1.4. Władze

### Zarząd Emitenta

---

Na dzień 31 grudnia 2018 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, Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze, a także Medius Collection Mexico S.A. de C.V z siedzibą w Meksyku. 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. 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 Emitenta

---

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków:

1. Artur Bieńkowski – Przewodniczący RN
2. Marcin Rymaszewski – Członek RN
3. Aleksander Szalecki – Członek RN
4. Dominik Majewski – Członek RN
5. Przemysław Kowalewski – 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 Wydziału Prawa i Administracji 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. Odbił 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.

**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.

**Przemysław Kowalewski** - Członek Izby Adwokackiej w Warszawie. Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Certyfikowany Doradca w Alternatywnym Systemie Obrotu. W latach 2008-2009 pracował w Komisji Nadzoru Finansowego w Departamencie Usług Finansowych i Licencjonowania Nadzoru Funkcjonalnego w Pionie Nadzoru Rynku Kapitałowego. W latach 2009-2011 pracował w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz w Domu Maklerskim. Od połowy 2011 roku współpracował z EBC Solicitors S.A. z siedzibą w Warszawie, niezależnej polskiej firmie doradczej, jednym z największych Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (rynek NewConnect). Od lipca 2013 roku współpracował z renomowanymi warszawskimi kancelariami.

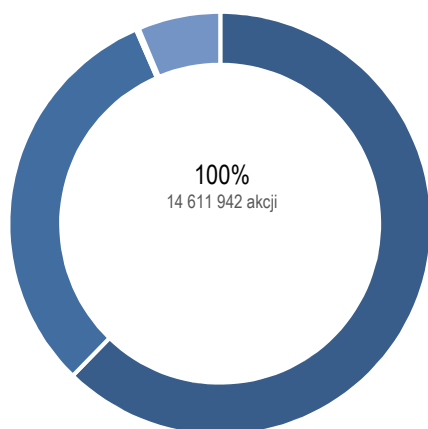
Dnia 6 sierpnia 2018 roku Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. poinformował o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Flawiusza Pawluk ze skutkiem na dzień 6 sierpnia 2018 roku. W dniu 17 września 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Pana Przemysława Kowalewskiego.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej pozostaje bez zmian.



## 1.5. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:



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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Lartiq TFI S.A. (Trigon TFI S.A.)	9 096 242	62,25%
mm-investments Sp. z o.o.	4 566 112	31,25%
Kancelaria Medius S.A.	30 017	0,21%
Pozostali	919 571	6,29%
Razem	14 611 942	100%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu pozostaje bez zmian.

### KME – notowania Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku



Rynek notowań	New Connect
Kurs odniesienia	24,30 zł (29.12.2017)
Data początkowa	03.01.2018 roku
Data końcowa	28.12.2018 roku
Zmiana (%)	-59,67%
Zmiana (zł)	-14,50 zł
Minimum	8,22 zł (30.10.2018)
Maksimum	29,10 zł (04.01.2018)
Średni	19,98 zł
Wolumen obrotu	165 540 szt.
Średni wolumen	736 szt.
Obroty	3,396 mln
Średnie obroty	0,015 mln

źródło: bankier.pl

Rok 2018 rozpoczął się od notowania akcji dnia 3 stycznia 2018 roku kursem 24,30 zł, natomiast zakończył się kursem na poziomie 9,80 zł. Spadek kursu w 2018 roku wyniósł 60 proc. Zmniejszenie kursu akcji związane było z bardzo dużym odpływem środków pieniężnych w funduszach zarządzanych przez Lartiq TFI (Trigon TFI), które posiadają 62% udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Wynika to z największej upadłości spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie, GetBack S.A. w restrukturyzacji. W 2018 roku kapitalizacja Spółki przekroczyła 143 mln zł, a maksimum kursu akcji wyniosło 29,10 zł.



## 1.6. Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową. W skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. wchodzi spółka Kancelaria Medius S.A. (Emitent), spółka dominująca z siedzibą w Krakowie, spółka Medius Collection S.L., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Madrycie, spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze, Medius Office Collection s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze. W 2018 roku Grupa rozszerzyła się o kolejną Spółkę. Spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V. została założona w czerwcu 2018 roku i jest spółką w 99% zależną od Emitenta oraz w 1% od Spółki Medius Collection S.L. (zależnej od Emitenta).

Udziały Spółki Kancelaria Medius S.A. w poszczególnych Spółkach z grupy:

- Medius Collection S.L. – 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Medius Collection Czech Republic s.r.o. – 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Medius Office Collection s.r.o. – 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Medius Collection Mexico S.A. de C.V. – 99% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 99% głosów na zgromadzeniu wspólników, 1% udziałów posiada Spółka Medius Collection S.L. (zależna od Emitenta).

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 Medius Office Collection 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 obrotu wierzytelnościami.

W 2018 roku Grupa rozszerzyła swoją działalność o rynek w Meksyku. Spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku o kapitale zakładowym 500 000 peso meksykańskich (95 750,00 PLN kurs średni z dnia 31 grudnia 2018 roku 1 MXN = 0,1915 PLN) jest spółką w 99% zależną od Emitenta oraz w 1% od Spółki Medius Collection S.L. (zależnej od Emitenta). Prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została wpisana do publicznego rejestru handlowego w dniu 28 czerwca 2018 roku. Przedmiotem działalności Medius Collection Mexico S.A. de C.V. jest działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku, a także obrót wierzytelnościami.

Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Lartiq Profit XXX (wcześniej Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Trigon Profit XXX) jest współkontrolowany przez Spółkę Kancelaria Medius S.A. Emitent posiada 53 certyfikaty, każdy o wartości 180 tysięcy złotych, co stanowi 20% udziałów w funduszu. Kancelaria Medius S.A. jest jedynym zarządzającym całością portfela inwestycyjnego funduszu.

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





## 1.7. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Emitent zatrudnia łącznie 33 osoby na umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty.

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 oraz zmian w przepisach podatkowych.

# 2

## Opis istotnych wydarzeń i dokonań





## 2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

### 2.1. Rozwój Emitenta

W 2018 roku Spółka Kancelaria Medius S.A. rozwijała się bardzo dynamicznie.

Zarząd spółki Kancelaria Medius S.A. w minionym roku otrzymał zawiadomienie od Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (wcześniej Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), w sprawie podjęcia przez Lartiq TFI decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących posiadanego przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Lartiq TFI pakietu akcji Spółki.

Zgodnie z decyzją Lartiq TFI, w ramach rozpoczętego przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Spółki, Lartiq TFI, rozważyła prowadzenie rozmów z potencjalnymi inwestorami w zakresie ewentualnego zaangażowania wybranych potencjalnych inwestorów w realizację wybranej opcji strategicznej związanej z posiadanym pakietem akcji w Spółce, w tym m. in. poprzez jego pośrednie lub bezpośrednie nabycie przez potencjalnych inwestorów. Jednocześnie, zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem, na obecnym etapie, Lartiq TFI nie podjęła żadnych wiążących decyzji, ani ustaleń w celu realizacji jakiegokolwiek opcji strategicznej, oraz nie ma pewności, czy takie decyzje zostaną podjęte w przyszłości. Wszystkie potencjalne opcje strategiczne oraz potencjalne struktury transakcyjne są aktualnie wszechstronnie rozważane i analizowane przez Lartiq TFI.

W związku z otrzymaniem ww. zawiadomienia, Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze współpracy z Lartiq TFI w ramach przeglądu opcji strategicznych, mając na względzie dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Spółki oraz realizację krótko i długoterminowych celów Spółki, w tym także umacnianie swojej pozycji biznesowej w obszarze zarządzania wierzytelnościami na rynkach zagranicznych oraz w Polsce. W ramach współpracy z Lartiq TFI, Zarząd Spółki będzie działał w najlepiej pojętym interesie Spółki oraz jej spółek zależnych, a także mając na uwadze dobro wierzycieli i akcjonariuszy Spółki.

W analizowanym okresie Zarząd Emitenta poinformował o rozszerzeniu działalności Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. o kolejny rynek - Meksyk. W związku z tym Emitent założył nową spółkę Medius Collection Mexico S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku o kapitale zakładowym 500 000 peso meksykańskich (95 750,00 PLN kurs średni z dnia 31 grudnia 2018 roku 1 MXN = 0,1915 PLN) jest spółką w 99% zależną od Emitenta oraz w 1% od Spółki Medius Collection S.L. (zależnej od Emitenta). Prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została wpisana do publicznego rejestru handlowego w dniu 28 czerwca 2018 roku. Przedmiotem działalności Medius Collection Mexico S.A. de C.V. jest działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku, a także obrót wierzytelnościami.

### 2.2. Działalność operacyjna

Zarząd Emitenta w raportowanym okresie skupiał się na realizowaniu planów rozwoju związanych z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami, bieżącej obsłudze portfeli, a także na kolejnych inwestycjach na europejskim rynku wierzytelności.

W 2018 roku Emitent dokonał inwestycji na rodzimym rynku nabywając pakiety wierzytelności o łącznej wartości ponad 42,3 mln PLN względem 7 tysięcy dłużników. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Emitent zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 301 mln PLN.

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”.



Emitent w lutym 2018 roku otrzymał informację o przydzieleniu certyfikatów inwestycyjnych Lartiq Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (wcześniej Trigon Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) ("Fundusz") o wartości 9 540 000 PLN. Na dzień przydziału certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 47 736 490,70 PLN.

Kancelaria Medius S.A. w omawianym okresie zawarła z Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (wcześniej Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.) umowę zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Lartiq Profit XXX Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Fundusz") obejmującego sekurytyzowane wierzytelności.

Na mocy wskazanej wyżej umowy Emitent odpłatnie zarządza całością portfela inwestycyjnego Funduszu, w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności, nabywane przez Fundusz do tego portfela oraz wykonuje 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 Emitenta w obszarze zwiększania udziału w rynku wierzytelności. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych na czas nieokreślony.

W 2018 roku Kancelaria Medius S.A. wyemitowała dwie kolejne serie obligacji - serię N o wartości ponad 21 mln PLN oraz serię obligacji O 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 wykup obligacji serii K i H o łącznej wartości 13 mln PLN. W minionym roku Emitent wprowadził obligacje serii L na rynek Catalyst, która została wprowadzona do obrotu na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 marca 2018 roku.

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.

### 2.3. Wydarzenia korporacyjne

W 2018 roku miało miejsce wiele zdarzeń o charakterze korporacyjnym. Zarząd Kancelaria Medius S.A. w 2018 roku kontynuował realizację planów związanych z przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany.

W 2018 roku w nawiązaniu do raportu ESPI nr 59/2017 z dnia 28 listopada 2017 roku, w sprawie podjęcia przez Zarząd Kancelarii Medius S.A. decyzji o przyjęciu programu emisji obligacji o wartości do 100 mln PLN, Zarząd Spółki w lutym 2018 roku podjął uchwałę nr 1/2018 w sprawie przyjęcia oraz zatwierdzenia treści ostatecznych warunków emisji obligacji właściwych dla obligacji wszystkich serii emitowanych w ramach Programu

W II kwartale 2018 roku podczas Nazwyczajonego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Kancelaria Medius S.A. podjęto Uchwały w sprawie:

- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, dematerializacji akcji serii H oraz praw do akcji serii H, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Spółki oraz praw do akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie oraz zmiany statutu Spółki,
- zmiany polityki rachunkowości i rozpoczęcia sporządzania sprawozdań finansowych spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej,



- zmiany Statutu Spółki.

Spółka zawiadomiła o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian statutu Emitenta obejmującym:

1. uchylenie: § 10B; 12 ust. 8; 16 ust. 3;
2. zmianę: § 15; § 16 ust. 2; § 19 pkt 7;
3. dodanie: § 19A.

Treść § 15 Statutu przed zmianami:

„Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. Wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej,
3. Udzielenie Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków,
4. Podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego,
5. Podejmowanie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
6. Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
7. Ustalanie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
8. Dokonywanie zmiany statutu Spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności,
9. Rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy,
10. Podejmowanie uchwały w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia,
11. Wybór likwidatorów,
12. Uchwalenie Regulaminu pracy Rady Nadzorczej Spółki,
13. Określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz terminy wypłaty dywidendy,
14. Inne sprawy przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.”

Treść § 15 Statutu po zarejestrowaniu zmian:

„Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. Wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej,
3. Udzielenie Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków,
4. Podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego,
5. Podejmowanie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
6. Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
7. Ustalanie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
8. Dokonywanie zmiany statutu Spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności,
9. Rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy,
10. Podejmowanie uchwały w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia,
11. Wybór likwidatorów,
12. Określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz terminy wypłaty dywidendy,
13. Inne sprawy przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.”



Treść § 16 ust. 2 Statutu przed zmianami:

„Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie. Do czasu uchwalenia regulaminu Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego Statutu i bez-względnie obowiązujących przepisów prawa.”

Treść § 16 ust. 2 Statutu po zarejestrowaniu zmian:

„Tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo regulamin uchwalany przez Radę Nadzorczą.”

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 50.000.000,00 zł (pięćdziesiąt 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 100.000.000,00 zł (sto milionów złotych) lub wartość tej kwoty w innych walutach.”

Treść § 19a Statutu:

„1. Rada Nadzorcza powołuje ze swego grona komitety, których obowiązek powołania wynika z obowiązujących przepisów. Rada Nadzorcza może także powoływać ze swego grona inne komitety.

Komitety Rady Nadzorczej działają na podstawie regulaminu Rady Nadzorczej lub odrębnych regulaminów uchwalonych przez Radę Nadzorczą.”

Podwyższenie kapitału zakładowego nie doszło do skutku. Pozostałe wskazane wyżej zmiany Statutu zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 2 maja 2018 roku.

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

W dniu 24 stycznia 2019 roku, na mocy Uchwały nr 44/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. obligacje na okaziciela serii N Emitenta zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

Kancelaria Medius S.A. zajęła 5 miejsce w rankingu „Diamenty Forbesa” w kategorii przychodów ze sprzedaży od 50 do 250 mln PLN w województwie małopolskim.

# 3

## Informacje o sytuacji finansowej Emitenta





### 3. Informacje o sytuacji finansowej Emitenta

#### 3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Emitenta

POZYCJA	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	19 226	18 754
Zysk netto	2 375	8 817
Suma bilansowa	141 272	124 349

*dane w tys. PLN*

W 2018 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim o 2,5% i osiągnął wysokość 19,2 mln PLN. Wzrost spowodowany jest przede wszystkim dobrze poczynionymi inwestycjami w wysokiej jakości portfele wierzycelności. Na bardzo dobre wyniki z pewnością ma również wpływ skuteczna strategia windykacji i wysoki poziom jej realizacji, co przekłada się na wysokie spłaty od dłużników. Rok 2018 był pod tym względem rekordowy.

Niewątpliwie na obniżenie wyniku finansowego Emitenta znaczący wpływ miał spadek aktywów obrotowych z tytułu realizacji wpływów z wierzycelności, oraz wzrost kosztów zadłużenia finansowego związanego ze spłatą odsetek od wyemitowanych obligacji.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 01.01.2017
Aktywa trwałe	69 956	47 140	16 007
Wartości niematerialne i prawne	1 834	2 056	2 234
Rzeczowe aktywa trwałe	825	449	539
Należności długoterminowe	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	67 032	44 360	13 021
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	265	274	213
Aktywa obrotowe	71 316	77 209	45 877
Należności krótkoterminowe	994	699	3 587
Inwestycje krótkoterminowe	70 303	76 490	42 259
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	20	31
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-	-
Udziały (akcje) własne	(37)	(37)	(37)
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>141 272</b>	<b>124 349</b>	<b>61 884</b>

*dane w tys. PLN*

Na dzień 31 grudnia 2018 roku suma aktywów trwałych Spółki wyniosła prawie 70 mln PLN i była o 48% wyższa od sumy aktywów trwałych posiadanych przez Spółkę w tym samym okresie w roku ubiegłym. Wzrost inwestycji długoterminowych w porównaniu z rokiem poprzednim spowodowany był nabyciem certyfikatów inwestycyjnych oraz udzielonymi pożyczkami do spółki zależnej.

Zmniejszenie stanu aktywów obrotowych w 2018 roku, spowodowane było rozwojem strategii inwestycyjnej Spółki, która po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzycelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz podpisaniu umowy na zarządzanie całością portfela inwestycyjnego Funduszu Lartiq Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ, dokonała istotnych inwestycji na rzecz Funduszu. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów Funduszu Lartiq Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ wyniosła 50,3 mln PLN.

Ponadto, w przeciągu ostatniego roku nastąpił wzrost należności krótkoterminowych: z poziomu 0,7 mln PLN stan na 31 grudnia 2017 roku, do poziomu 1 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku. Wzrost należności wynikał ze wzrostu należności publicznoprawnych związanych z nadpłatą podatku dochodowego w 2018 roku.

Trend spadkowy widoczny był pod względem inwestycji krótkoterminowych, gdzie Emitent zanotował spadek z 76,5 mln PLN do 70,3 mln PLN, co związane było między innymi ze zmniejszeniem sald na rachunkach bankowych, w szczególności na rachunkach walutowych.





POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 01.01.2017
Kapitał (fundusz) własny	30 430	28 066	20 506
Kapitał (fundusz) podstawowy	7 306	7 306	7 306
Kapitał (fundusz) zapasowy	26 419	18 069	9 066
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	110 843	96 283	41 378
Rezerwy na zobowiązania	4 830	1 968	812
Zobowiązania długoterminowe	80 709	67 304	27 674
Zobowiązania krótkoterminowe	25 214	27 011	12 892
Rozliczenia międzyokresowe	90	-	-
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>141 272</b>	<b>124 349</b>	<b>61 884</b>

dane w tys. PLN

Emitent w znacznej części finansuje swoją działalność emisją papierów dłużnych, co wpływa na wzrost poziomu pasywów, jednakże należy pamiętać, że środki pozyskane w wyniku emisji obligacji znajdują swoje odzwierciedlenie w aktywach i służą nabywaniu portfeli wierzytelności.

Najbardziej istotną zmianą w pozycji zobowiązań Spółki na koniec 2018 roku, w porównaniu do roku 2017, był wzrost w pozycji zobowiązań i rezerw na zobowiązania z 96,2 mln PLN do poziomu 111 mln PLN, co wynikało z emisji obligacji oraz wzrostu rezerw na podatek odroczonego związanego z wyceną wierzytelności. Kapitał własny Emitenta na koniec 2018 roku względem końca 2017 roku zwiększył się o ponad 2,36 mln PLN. W roku 2018 poziom krótkoterminowych zobowiązań obniżył się o ponad 1,7 mln PLN w stosunku do roku 2017, co było przede wszystkim spowodowane wykupem dwóch serii obligacji.

Z kolei w 2018 roku odnotowano wzrost zobowiązań długoterminowych w 2018 r. związanych z nową emisją obligacji z poziomu 67,3 mln PLN do 80,7 mln PLN.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2018	Stan na dzień 31.12.2017
Przychody netto ze sprzedaży	19 226	18 754
Koszty działalności operacyjnej	6 634	4 694
- amortyzacja	344	317
- zużycie materiałów i energii	157	190
- usługi obce	2 190	1 415
- podatki i opłaty	577	308
- wynagrodzenia	2 879	2 045
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	400	309
- pozostałe koszty rodzajowe	87	109
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	277	4
Pozostałe koszty operacyjne	801	201
Zysk z działalności operacyjnej	12 068	13 864
Przychody finansowe	1 453	461
Koszty finansowe	7 473	3 365
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>2 375</b>	<b>8 817</b>

dane w tys. PLN

W 2018 roku wysoki poziom kosztów działalności operacyjnej (wzrost z 4,7 mln PLN do 6,6 mln PLN), jak również kosztów finansowych (wzrost z 3,4 mln PLN do 7,5 mln PLN), był wynikiem wzrostu skali działalności Emitenta.

Pozostałe dane finansowe Emitenta zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2018 roku.

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



### 3.2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Zarząd Jednostki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w Kancelarii Medius S.A. zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej, jak również jej wynik finansowy.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzane po raz pierwszy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, które zostały opublikowane i weszły w życie, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Kancelaria Medius S.A. sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

#### **Zmiany w MSSF, standardy zastosowane po raz pierwszy:**

**MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** - (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później) – MSSF 15 wprowadza nowy, pięciostopniowy model pomiaru oraz rozpoznawania przychodów ze sprzedaży, zgodnie z którym przychody powinny być ujęte w takiej kwocie, co do której jednostka oczekuje zapłaty oraz w takim momencie i w takim stopniu, które odzwierciedlają spełnienie przez Spółkę zobowiązania do wykonania świadczenia oraz dostawy towaru. W zależności od spełnienia określonych w standardzie kryteriów, przychody mogą być ujmowane jednorazowo (w momencie gdy kontrola nad dobrami i usługami jest przeniesiona na klienta) albo mogą być rozkładane w czasie w sposób obrazujący wykonanie świadczenia.

Spółka dokonała analizy poszczególnych kategorii przychodów oraz zawartych umów pod kątem wpływu zastosowania MSSF 15 na sposób rozpoznawania przychodów, w tym w szczególności pod kątem momentu oraz wysokości ujmowanego przychodu, jak również zweryfikowała prawidłowość prezentacji poszczególnych kategorii przychodów.

Na podstawie dokonanej analizy stwierdzono, że zastosowanie MSSF 15 nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki w momencie pierwszego zastosowania standardu, tj. w okresie rozpoczynającym się od 1 stycznia 2018 roku.

Spółka stosuje MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych, z zastosowaniem metody uproszczonej zgodnie C7–C8 MSSF 15.

#### **MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz późniejsze zmiany**

MSSF 9 wymaga, aby wszystkie aktywa finansowe wchodzące w zakres MSR 39 były wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub wartości godziwej. Inwestycje dłużne utrzymywane w ramach modelu biznesowego, w którym za cel jest uzyskanie odpowiednich przepływów pieniężnych, na które składają się ustalone zapłaty kwot bazowych oraz odsetki są wyceniane według zamortyzowanego kosztu na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych. Wszelkie inne inwestycje dłużne jak i inwestycje kapitałowe są wyceniane w wartości godziwej na dzień bilansowy. Dodatkowo, zmiany wartości godziwej inwestycji kapitałowych które nie są przeznaczone do obrotu, można prezentować w pozostałych całkowitych dochodach, przy czym w rachunku zysków i strat ujmuje się wyłącznie dywidendę. Decyzja taka jest nieodwracalna. W odniesieniu do wyceny zobowiązań finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik, MSSF 9 wymaga wszelkie zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych które zostały przypisane do zmian ryzyka kredytowego tego zobowiązania, prezentuje się w pozostałych



całkowitych dochodach, chyba że taka prezentacja spowoduje niedopasowanie rachunkowe. Zmiany wartości godziwej przypisane do ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego nie są przenoszone na wynik w kolejnych latach sprawozdawczych.

Zgodnie z MSR 39, cała kwota zmian wartości godziwej zobowiązania finansowego wyznaczonego do wyceny w wartości godziwej przez wynik odnoszona była na wynik.

W odniesieniu do utraty wartości aktywów finansowych, MSSF 9 wymaga stosowania modelu oczekiwanej straty kredytowej zamiast wymaganego dotychczas przez MSR 39 modelu poniesionej straty kredytowej. Model oczekiwanej straty kredytowej wymaga, by jednostka rozliczała prognozowane straty kredytowe i ich zmiany na każdy dzień sprawozdawczy w celu odzwierciedlenia zmian ryzyka kredytowego po jego początkowym ujęciu.

Nowe wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń definiują trzy rodzaje rachunkowości zabezpieczeń podobnie jak w MSR 39. MSSF 9 rozszerza zakres instrumentów kwalifikujących się jako instrumenty zabezpieczające, a także dopuszcza wyznaczanie komponentów ryzyka w przypadku pozycji niefinansowych. Nie wymaga się już retrospektywnej oceny efektywności zabezpieczenia. Poszerzono również wymogi dotyczące ujawniania informacji o zarządzaniu ryzykiem w jednostce.

Poniższa tabela prezentuje wpływ wdrożenia MSSF 9 na zmianę klasyfikacji aktywów finansowych:

Kategorie instrumentów finansowych	Klasyfikacja Wg MSR 39	Wg MSSF 9
Wierzytelności nabyte	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Pożyczki i należności	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Pozostałe zmiany MSR i MSSF nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie:

**MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** został opublikowany 30.01.2014 r. decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzenia wersji wstępnej standardu nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej.

**Zmiany do MSSF 10 oraz MSR 28** – dotyczą sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).

**MSSF 16 „Leasing”** został opublikowany dnia 13 stycznia 2016 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

**MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** został opublikowany dnia 18 maja 2017 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub później.

**KIMSF 23 „Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego”** został opublikowany dnia 7 czerwca 2017 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

**Zmiany do MSSF 9 „Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą”** został opublikowany dnia 12 października 2017 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.



**Zmiany do MSR 28 „Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** został opublikowany dnia 12 października 2017 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

**Zmiany do MSR 19 „Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu”** został opublikowany dnia 7 lutego 2018 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

**Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017** został opublikowany dnia 12 grudnia 2017 r. i mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

**Zmiany do Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej** zostały opublikowane dnia 29 marca 2018 r. i mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. lub później.

**Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek”** został opublikowany dnia 22 października 2018 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. lub później.

**Zmiany do MSR 1 i MSR 8 „Definicja istotności”** został opublikowany dnia 31 października 2018 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. lub później.

Zarząd przewiduje, iż powyższe zmiany nie będą miały znaczącego wpływu na kwoty wykazywane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

**MSSF 16 „Leasing”** - analiza wprowadzenia:

Standard wprowadza rozróżnienie pomiędzy umową leasingu a umową o świadczenie usług. Kluczowym kryterium, jakie ma odróżnić te umowy, jest zdolność klienta – aktywnej umowy, do sprawowania kontroli nad określonym składnikiem aktywów będących przedmiotem leasingu. Zgodnie z definicją leasing to umowa, na podstawie której leasingobiorca kontroluje i ma prawo do użytkowania zdefiniowanego składnika aktywów, przez określony czas w zamian za wynagrodzenie płacone leasingodawcy.

Zgodnie z MSSF 16 leasingobiorcy nie muszą już wyróżniać leasingu finansowego (w bilansie) i operacyjnego (pozabilansowo). Zamiast tego, w przypadku praktycznie wszystkich umów leasingu leasingobiorca ujmuje zobowiązanie odzwierciedlające przyszłe płatności leasingowe i składnik aktywów z tytułu „prawa do użytkowania aktywa”. Nowy model opiera się na założeniu, że z ekonomicznego punktu widzenia umowa leasingu jest równoznaczna z nabyciem prawa do użytkowania składnika aktywów, gdzie cena zakupu płacona jest w ratach. Leasingobiorca wykazuje koszty odsetkowe od zobowiązania z tytułu leasingu i amortyzację składnika aktywów z tytułu „prawa do użytkowania”.

Spółka zdecydowała o zastosowaniu dwóch zwolnień przewidzianych przez standard dotyczący leasingów oraz ujęciu w ciężar kosztów następujących rodzajów umów:

- wszystkich umów, których okres leasingu jest mniejszy niż 12 miesięcy;
- umów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma wartość mniejszą niż 18 tys. PLN.

Ponadto z uwagi na krótki okres wypowiedzenia oraz braku możliwości wiarygodnego oszacowania okresu trwania umowy nie aktywowano umów wynajmu zawartych na czas nieokreślony.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Spółka zastosowała „zmodyfikowaną metodę retrospektywną”, bez przekształcania danych porównawczych. Szacowany przez Spółkę wpływ zastosowania standardu MSSF 16 na sumę bilansową na dzień 1 stycznia 2019 roku jest nieistotny.

# 4

## Sytuacja Emitenta i perspektywy jej rozwoju





## 4. Sytuacja Emitenta i perspektywy jej rozwoju

### 4.1. Działalność Emitenta

Podstawowym obszarem działalności Emitenta jest świadczenie usług w zakresie nabywania i zarządzania krótkoterminowymi wierzytelnościami konsumentskimi (ang. non-performing loans, NPLs) pochodzącymi od firm pożyczkowych specjalizujących się w usługach finansowych on-line (sektor fin-tech). Ponadto, od 2017 roku Emitent rozszerzył swoją działalność o nabywanie i zarządzanie wierzytelnościami bankowymi. Kompleksowa oferta Emitenta obejmuje bardzo szeroki pakiet usług windykacyjnych począwszy od usług prewencyjnych poprzez usługi windykacji na wszystkich etapach windykacji polubownej i sądowej. Dobór narzędzi windykacyjnych dostosowywany jest każdorazowo do wybranej metody windykacji oraz specyfiki dłużnika. Model biznesowy Emitenta oparty jest na nabywaniu na własny rachunek portfeli wierzytelności składających się z NPLs, a następnie prowadzenie czynności windykacyjnych, mających na celu uzyskanie jak największego poziomu odzysku. Emitent w zakresie prowadzonej działalności, wykorzystuje zaawansowane moduły analityczno-statystyczne umożliwiające generowanie prognoz spłacalności, a także kontrolę nad procesem windykacji wierzytelności w ramach określonego portfela. Biznesową praktykę Emitenta wzmocnia także infrastruktura informatyczno-techniczna, która umożliwia masowe i efektywne prowadzenie działalności windykacyjnej. Emitent działa obecnie w Polsce, a także w Czechach, Hiszpanii oraz Meksyku. Dzięki stabilnej sieci relacji biznesowych zapewnił sobie źródło nabywania wierzytelności, podpisując umowy „forward flow” (tj. czasowe umowy na zakup nowych portfeli wierzytelności na wyłączność) z podmiotami świadczącymi usługi finansowe online.

### 4.2. Oferowane usługi

Oferta Spółki obejmuje szeroki pakiet usług windykacyjnych – od usług prewencyjnych do usług prowadzenia windykacji na wszystkich etapach (windykacji polubownej oraz sądowej). Dobór narzędzi windykacyjnych dostosowywany jest każdorazowo do wybranej metody windykacji oraz specyfiki dłużnika. Działalność Spółki uzupełnia windykacja wierzytelności na zlecenie.

Podstawowa działalność Spółki koncentruje się na nabywaniu na własny rachunek i zarządzaniu konsumentskimi wierzytelnościami krótkoterminowymi pochodzącymi od pożyczkodawców z sektora fin-tech. W pozostałym zakresie Emitent świadczy usługi kompleksowego zarządzania wierzytelnościami powstałymi w obrocie gospodarczym, zwłaszcza windykacją na zlecenie oraz serwisowaniem i zarządzaniem wierzytelnościami.

#### Wykup portfeli wierzytelności

W ramach usługi wykupu portfeli wierzytelności Emitent nabywa od klientów wierzytelności, na podstawie umów cywilno-prawnych (cesja). Jest to rozwiązanie atrakcyjne dla klientów, ponieważ cesja przenosi na Emitenta ryzyko niewypłacalności dłużnika w zamian za częściowe odzyskanie należności. Każde nabycie portfela wierzytelności poprzedzone zostaje szczegółowym badaniem stanu każdej z wierzytelności, jak również zindywidualizowaną wyceną portfela. Wykup dużej ilości wierzytelności jednocześnie, w ramach określonego portfela, wymaga zwykle znacznego zaangażowania finansowego pochodzącego ze środków własnych Emitenta, lub finansowania dłużnego (zwłaszcza poprzez emisję obligacji).

#### Windykacja na zlecenie oraz serwisowanie i zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi

Jedną z usług Emitenta jest windykacja na zlecenie wierzytelności klientów korporacyjnych i detalicznych, która odbywa się na podstawie pełnomocnictw procesowych. W ramach tej usługi Emitent podejmuje działania zmierzające do odzyskania należności kolejno na drodze: polubownej, postępowania sądowego, postępowania komorniczego/upadłościowego.



### Pozyskiwanie nowych kontraktów oraz klientów

Emitent w ramach prowadzonej działalności otrzymuje zapytania ofertowe dot. zakupu pakietów wierzytelności od podmiotów będących w posiadaniu portfeli wierzytelności, głównie od firm pożyczkowych, a także zaproszenia do przetargów na nabycie nowych portfeli wierzytelności organizowanych przez obecnych, jak i przyszłych kontrahentów. Ponadto Emitent otrzymuje także indywidualne zapytania od klientów lub potencjalnych klientów o możliwość nabycia lub windykacji wierzytelności. Dzięki pozyskanym w powyższy sposób informacjom Emitent dokonuje najpierw analizy określonego portfela wierzytelności, a następnie ewentualnego nabycia. Należy również dodać, iż w toku wieloletniej działalności Emitent zbudował sieć relacji biznesowych głównie z podmiotami świadczącymi usługi finansowe w sektorze fin-tech, dzięki czemu zapewnił sobie kolejne źródła nabywania wierzytelności.

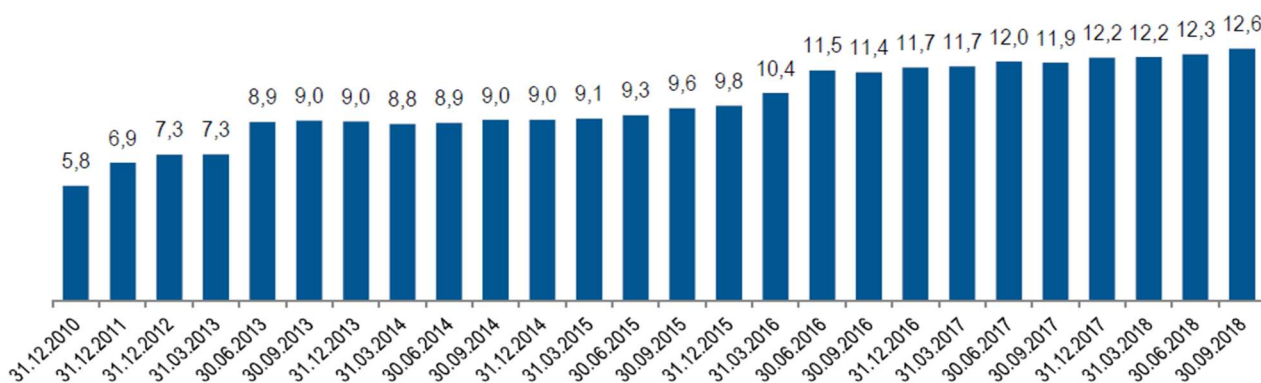
### 4.3. Rynek wierzytelności w Polsce

Polski rynek wierzytelności od kilku lat stabilnie wzrasta. Obserwacja rynku wskazuje na wzrost znaczenia funduszy sekuryzacyjnych gdzie w minionym roku odnotowano największą wartość nominalną wierzytelności. Nie bez znaczenia są również wierzytelności obsługiwane na rzecz banków, firm telekomunikacyjnych czy instytucji pożyczkowych. W tym rodzaju wierzytelności przy aktualnie panującym niskim bezrobociu, rosnących wynagrodzeniach i profesjonalnej obsłudze firm windykacyjnych, odzyskiwalność należności jest największa.

Sprzedaż wierzytelności przez różnego rodzaju podmioty jest istotnym czynnikiem wpływającym na rozwój rynku wierzytelności. Banki, operatorzy telekomunikacyjni oraz przedsiębiorstwa użyteczności publicznej sprzedają portfele nieobsługiwanych kredytów, pożyczek i należności. Portfele detaliczne są dominującym rodzajem najczęściej sprzedawanych należności i to one aktualnie kształtują rynek wierzytelności, według Konfederacji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce obejmowały one 85,4 % ogółu sprzedanych wierzytelności.

Zgodnie z raportem „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności” na III kwartał 2018 roku przygotowanego przez Konfederację Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, zrzeszającą największych przedstawicieli tego sektora, liczba wierzytelności obsługiwanych przez firmy uczestniczące w badaniu na koniec III kwartału 2018 roku wyniosła 12,6 mln sztuk, kontynuując tym samym tendencję wzrostową, obserwowaną w całym analizowanym okresie. W porównaniu z poprzednim kwartałem zwiększyła się ona o około 288,4 tys. szt., czyli o 2,3%, natomiast w porównaniu z II kwartałem roku poprzedniego o 5,9%. Dla porównania, przeciętne tempo zmian w analizowanym okresie w ujęciu kwartalnym wynosi 2,5%, podczas gdy w ujęciu rok do roku 9,4%. W całym okresie analizy, tj. od 2010 roku, liczba zarządzanych wierzytelności wzrosła ponad 2-krotnie – o 6,85 mln szt., tj. o 117,2%.

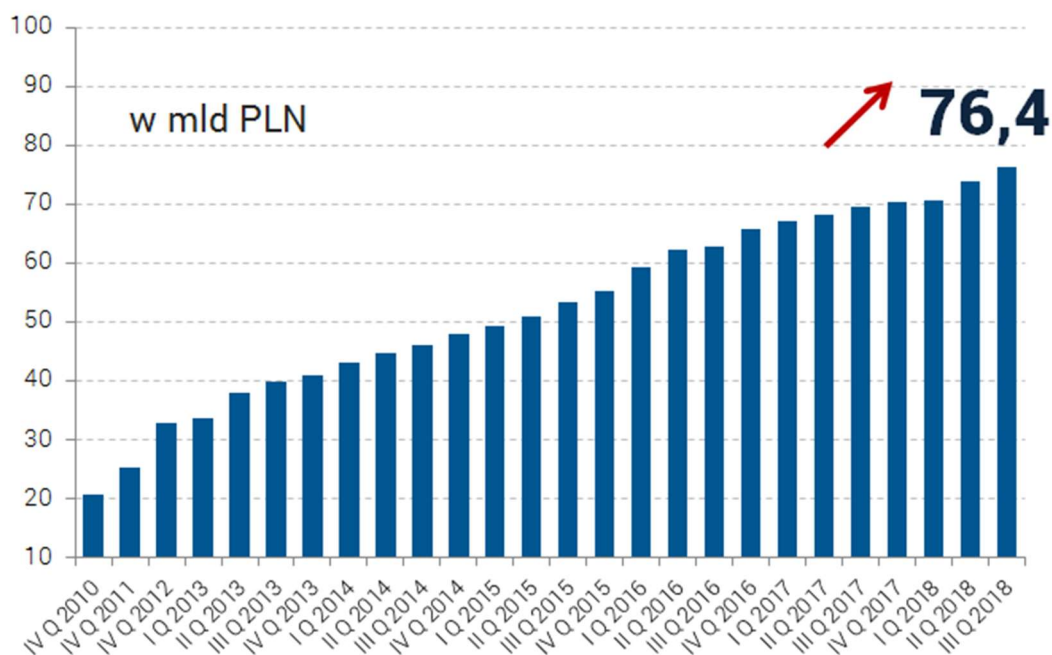
#### Liczba obsługiwanych wierzytelności ( w mln sztuk)



Źródło: KPF



### Wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności: 76,4 mld PLN



Źródło: KPF

Ponadto na koniec III kwartału 2018 roku Członkowie KPF zarządzali wierzytelnościami o nominalnej wartości 76,4 mld PLN. Wartość ta konsekwentnie w całym okresie analizy kontynuuje wzrost – zmiana względem poprzedniego kwartału jest na poziomie +3,5%, a w porównaniu z III kwartałem roku ubiegłego to +9,8%. Dla porównania, średnie tempo wzrostu na przestrzeni analizowanych lat od 2010 roku to 3,8% w ujęciu kwartalnym i 15,3% w ujęciu rok do roku. W całym okresie analizy tj. od 2010 roku, wartość obsługiwanych wierzytelności wzrosła o ponad 270%, w ujęciu bezwzględnym o około 56 mld PLN.

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.



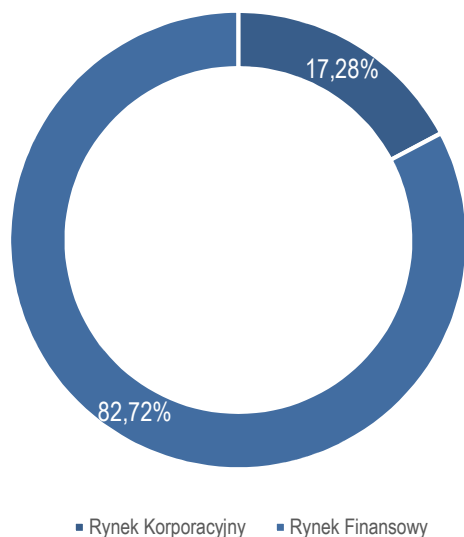


#### 4.4. Krajowe inwestycje Emitenta

##### Wierzytelności nabyte w 2018 roku wg zawartych umów

Lp.	Rynek	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Korporacyjny	8 marca 2018	3 016 645,44 PLN	1
2	Finansowy	28 marca 2018	5 971 069,31 PLN	1 211
3	Finansowy	28 marca 2018	14 611 082,14 PLN	2 670
4	Finansowy	28 marca 2018	187 511,05 PLN	116
5	Korporacyjny	3 kwietnia 2018	3 046 385,80 PLN	1
6	Finansowy	8 maja 2018	6 515 151,87 PLN	1 383
7	Finansowy	8 maja 2018	7 713 717,15 PLN	1 640
8	Korporacyjny	23 listopada 2018	1 245 818,24 PLN	1
<b>Razem</b>			<b>42 307 381,00 z PLN</b>	<b>7 023</b>

Struktura wierzytelności nabytych w 2018 roku z podziałem na rynek



Rynek	Wartość wierzytelności
Rynek Korporacyjny	7 308 849,48 PLN
Rynek Finansowy	34 998 531,52 PLN
<b>SUMA</b>	<b>42 307 381,00 PLN</b>

#### Portfel wierzytelności Emitenta

W 2018 roku Emitent nabył wierzytelności o wartości ponad 42,3 mln PLN, w tym 35 mln PLN z rynku finansowego oraz 7,3 mln PLN z rynku korporacyjnego. Zakupy portfeli wierzytelności na rynku polskim w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o 65% (-46% r/r na rynku korporacyjnym oraz -67% na rynku finansowym), spowodowane to było zmianą strategii inwestycyjnej Spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 301 mln PLN, względem 138 tysięcy dłużników.

#### Zagraniczne inwestycje Emitenta

W 2018 roku nie wystąpiły transakcje tego typu.



#### 4.5. Finansowanie Emitenta

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 2018 roku Zarząd Spółki wyemitował obligacje serii N o wartości 21 mln PLN oraz obligacje serii O 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 K i H o łącznej wartości 13 mln PLN.

W minionym roku Emitent wprowadził obligacje serii L na rynek Catalyst, która została wprowadzona do obrotu na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 marca 2018 roku.

##### 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 2018 roku w nawiązaniu do raportu ESPI nr 59/2017 z dnia 28 listopada 2017 roku, w sprawie podjęcia przez Zarząd Kancelarii Medius S.A. decyzji o przyjęciu programu emisji obligacji o wartości do 100 mln PLN, Zarząd Spółki w lutym 2018 roku podjął uchwałę nr 1/2018 w sprawie przyjęcia oraz zatwierdzenia treści ostatecznych warunków emisji obligacji właściwych dla obligacji wszystkich serii emitowanych w ramach Programu.

W dniu 24 stycznia 2019 roku, na mocy Uchwały nr 44/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. obligacje na okaziciela serii N Emitenta zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.



#### 4.6. Finansowanie Grupy

W 2018 roku Emitent udzielił pożyczek Medius Collection S.L. o łącznej wartości 9,8 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2018 roku łączna wartość spłaconych pożyczek wraz z odsetkami w 2018 roku wynosi 7 247 492,71 EUR. Natomiast saldo pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 10 536 823,73 EUR (45 308 342,04 PLN, kurs średni z dnia 31 grudnia 2018 roku 1 EUR = 4,3000 PLN).

#### 4.7. Przewidywany rozwój Emitenta

Emitent zamierza kontynuować dotychczasową działalność polegającą na zakupie pakietów wierzytelności oraz ich obsłudze. Zarząd w dalszym ciągu będzie konsekwentnie realizował strategię rozwoju Spółki, rozwijając działalność operacyjną oraz planując kolejne inwestycje w pakiety wierzytelności z rodzimego i zagranicznych rynków, z założeniem długoterminowego budowania wartości Grupy. Jednym z priorytetów w 2019 roku będzie zwiększenie skali działalności i wzrost udziału Spółki w rynku zarządzania portfelami wierzytelności NPLs, w szczególności pochodzących od firm pożyczkowych specjalizujących się w usługach finansowych on-line (sektor fin-tech) na rynku polskim oraz selektywnie wybranych rynkach zagranicznych. Ponadto celem strategicznym na najbliższe lata jest dokonanie dalszej ekspansji zagranicznej. W ramach planowanej ekspansji, Spółka zakłada nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności, dostosowanie aktualnej infrastruktury biznesowej i windykacyjnej do standardów lokalnych oraz stopniowe umacnianie swojej pozycji na arenie międzynarodowej. Dalekosiężnym celem Emitenta jest uzyskanie statusu istotnego gracza na międzynarodowym rynku obrotu wierzytelnościami krótkoterminowymi.

#### 4.8. Czynniki ryzyka

##### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta. 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 Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

##### Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

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 Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, 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 osiągane przez Emitenta. 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 niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, 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 Spółki.

#### 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 koniec 2018 roku ponad 2,78 miliona Polek i Polaków nie radziło sobie z terminową spłatą zobowiązań kredytowych i pozakredytowych. Łączna wartość ich zaległych długów wyniosła – niemal 74 mld zł. Przez rok liczba dłużników zwiększyła się o blisko 93,8 tys. a kwota zaległości o 6,8 mld zł. Tym samym utrzymał się trend z 2017, szybszego tempa wzrostu kwoty zaległości niż liczby dłużników. Na wzrost udziału wysokich zaległości i spadek niskich, wpływ ma poprawa sytuacji finansowej gospodarstw domowych, która z jednej strony podwyższa aspiracje konsumpcyjne i zwiększa zdolność kredytową przekładając się na wyższe kwoty zaciąganych kredytów, a z drugiej pozwala spłacić ciężące na nich do tej pory niewysokie zaległości.

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 upadłości dłużników

Działalność Emitenta opiera się w istotnej części na nabywaniu pakietów wierzytelności ze środków własnych od wierzycieli pierwotnych, w tym wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego, jak również wierzytelności stanowiących następstwo zadłużania się przez osoby fizyczne. W trakcie windykacji wierzytelności może okazać się, że część osób zadłużonych jest niewypłacalna lub z innych przyczyn nie ma możliwości lub woli spłaty zadłużenia. Dotyczy to także sytuacji ogłaszania upadłości konsumenckich przez osoby fizyczne. Ponadto, poziom niewypłacalności osób zadłużonych może wzrastać w wyniku wzrostu poziomu bezrobocia, co z kolei może negatywnie wpłynąć na skuteczność procesu windykacyjnego oraz skłonić dłużników do zawierania ugód w ramach windykacji polubownej. Pomimo poniesienia kosztów związanych z prowadzonym procesem windykacji, Emitent może nie być w stanie odzyskać swoich należności, a w konsekwencji może nie uzyskać zakładanej stopy zwrotu z zakupionych portfeli wierzytelności. W konsekwencji, niewypłacalność osób zadłużonych względem Emitenta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

W dniu 31 grudnia 2014 roku weszła w życie ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 roku o zmianie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 1306), która dokonała zmian w funkcjonującej od 2009 roku instytucji upadłości konsumenckiej. Nowelizacja ta umożliwiła znacznie szersze niż wcześniej możliwości ogłoszenia upadłości przez konsumenta. Procedura ogłoszenia upadłości jest sformalizowana, czasochłonna i wymaga spełnienia przez osobę fizyczną szeregu warunków, np. wskazania i oszacowania całego majątku. Ogłoszenie upadłości, co do zasady nie powoduje anulowania wszystkich zobowiązań upadłego. Część z nich musi być przez niego regularnie spłacana na zasadach ustalonych w planie spłaty, który ustalany jest przez sąd po wysłuchaniu m.in. wierzycieli. Wierzyciele zatem mogą mieć wpływ na treść planu spłaty upadłego i na kontrolę wywiązywania się przez niego z ustaleń dotyczących spłaty zobowiązań. Istnieje ryzyko, że w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenta będącego dłużnikiem z tytułu wierzytelności wchodzącej w skład portfela inwestycyjnego zarządzanego przez Spółkę, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez taką osobę zadłużoną może okazać się niższa niż w przypadku wierzytelności dochodzonych przez Emitenta od osoby zadłużonej, wobec której upadłość konsumencka nie została ogłoszona. Wzrost liczby upadłości konsumenckich wśród osób zadłużonych wobec Emitenta może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Emitenta.

### 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 osiągane 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 Emitenta 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

Poziom osiąganych przez Emitenta przychodów z tytułu nabywanych pakietów wierzytelności uzależniony jest od dokonania prawidłowej oceny jakości i ekonomiki kupowanych portfeli wierzytelności nieregularnych, pod kątem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od osób zadłużonych przy założeniu określonego poziomu kosztów. Wyceniając pakiety, Spółka uwzględnia możliwość uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału przy określonych założeniach dotyczących odzysków i związanych z tym kosztów do poniesienia, bazując na danych historycznych dotyczących podobnych portfeli już obsługiwanych przez Spółkę (portfele referencyjne). Ponadto, w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka ogranicza ryzyko związane z wyceną pakietów wierzytelności przez drobiazgową ich wycenę. Wiodącą metodą jest własna ekspercka metoda określenia szacowanych przepływów pieniężnych oparta na posiadanych danych historycznych tożsamych pakietów wierzytelności. Wskazana metoda określa szacowane przepływy pieniężne dla każdego z portfeli poprzez:

- dokonanie wstępnego szacunku kosztów obsługi pakietów wierzytelności,
- dokonanie wstępnej wyceny pakietu wierzytelności,
- określenie wyjściowej kwoty zakupu dla całego pakietu wierzytelności,
- dokonanie wstępnego szacunku kosztów obsługi każdej z wierzytelności wchodzącej w skład pakietu wierzytelności,
- określenie wyjściowej kwoty zakupu każdej z wierzytelności wchodzącej w skład pakietu wierzytelności,
- określenie ceny zakupu pakietu wierzytelności,
- badanie due diligence obejmujące analizę okoliczności prawnych, podatkowych oraz faktycznych poszczególnych wierzytelności oraz ich zabezpieczeń. Celem due diligence jest umożliwienie Spółce identyfikacji obszarów występowania ryzyk oraz przypisanie współczynników do ceny zakupu pakietu. due diligence przeprowadza się m.in. poprzez dokonanie ocen ruchomości i nieruchomości oraz weryfikację i analizę dokumentów związanych z wierzytelnościami tj. umów, formularzy, potwierdzeń zapłaty, opisów czynności windykacyjnych, akt sądowych, akt egzekucyjnych.

Ewentualne, błędne oszacowanie jakości portfela może spowodować, że osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe będą odbiegały od prognozowanego pierwotnie poziomu. Ocena atrakcyjności portfeli wierzytelności oferowanych do sprzedaży na rynku uzależniona jest od szeregu istotnych czynników, w związku z tym niewłaściwe oszacowanie wpływu każdego z czynników na ryzyko kredytowe danego portfela może przełożyć się na nieprawidłową jego wycenę.

#### 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 w której działa Emitent, istnieje ryzyko utraty poszczególnych członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników na skutek ich przejścia do spółek konkurencyjnych. To może znacząco wpłynąć na możliwości dalszego rozwoju Emitenta i wdrażania jego strategii. Ponadto członkowie kadry menedżerskiej opuszczający Emitenta mogą podejmować starania w celu przejęcia na rzecz swoich nowych pracodawców relacji biznesowych lub relacji z klientami, które wypracowali, współpracując z Emitentem. Może to również skutkować ujawnieniem tajemnic przedsiębiorstwa podmiotom zewnętrznym przez byłych pracowników Emitenta. Nie można zapewnić, że Emitenta będzie zdolny do utrzymania wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub pozyskiwanie kluczowego personelu nie będzie wiązało się ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Utrata kluczowych menedżerów Emitenta bądź brak zdolności do pozyskania, odpowiedniego przeszkolenia, motywowania i utrzymania wykwalifikowanego personelu lub jakiegokolwiek opóźnienie w tych działaniach mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz wyniki działalności.



#### Ryzyko konkurencji

Emitent działa na szybko rozwijającym się rynku wierzycelności. 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 oraz marketing i promocję swojej marki.

#### Ryzyko przewlekłości postępowań sądowych i komorniczych

Pierwszym krokiem Emitenta w ramach prowadzenia windykacji wierzycelności własnych oraz wierzycelności 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 negatywny wpływ na prognozy finansowe Emitenta oraz przyjętą strategię biznesową. Ponadto, w związku ze zmianami ustawy o komornikach sądowych i egzekucji, ograniczeniu może ulec możliwość wyboru przez Emitenta komorników prowadzących postępowania egzekucyjne. Powodować to może zwiększenie rozproszenia prowadzonych postępowań, zmniejszenie kontroli nad prowadzonymi postępowaniami egzekucyjnymi, wzrost kosztów postępowania, konieczność współpracy z komornikami o mniejszych możliwościach techniczno-organizacyjnych, lub z mniejszym doświadczeniem, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta prowadzoną w zakresie windykacji nabywanych wierzycelności.

#### Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzycelnościami

Działalność Emitenta jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzycelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Ewentualne wprowadzenie przez ustawodawcę ograniczeń w zakresie zbywania wierzycelności mogłoby istotnie wpłynąć na działalność Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek projekty zmierzające do wprowadzenia ograniczeń w obrocie wierzycelnościami, ani też zamiary ustawodawcy w przedmiocie wprowadzenia takich ograniczeń. Emitent wskazuje, iż możliwość zbywania wierzycelności 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 wierzycelności. 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 budowę relacji biznesowych umożliwiających długookresową współpracę.



#### Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

W swojej działalności Emitent wykorzystuje sprzęt i oprogramowanie komputerowe. Na swoich serwerach Emitent przechowuje przy tym dane dotyczące sfery tak wrażliwej jak sytuacja majątkowa osób fizycznych i prawnych. Wiąże się to 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 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 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 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 tego 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. Emitenta 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 równoległe 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 raportem „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności” na III kwartał 2018 roku przygotowanego przez Konfederację Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, zrzeszającą największych przedstawicieli tego sektora, liczba wierzytelności obsługiwanych przez firmy uczestniczące w badaniu na koniec III kwartału 2018 roku wyniosła 12,6 mln sztuk, kontynuując tym samym tendencję wzrostową, obserwowaną w całym analizowanym okresie. W porównaniu z poprzednim kwartałem zwiększyła się ona o ok. 288,4 tys. szt., czyli o 2,3%, natomiast w porównaniu z II kwartałem roku poprzedniego o 5,9%. Dla porównania, przeciętne tempo zmian w analizowanym okresie w ujęciu kwartalnym wynosi 2,5%, podczas gdy w ujęciu rok do roku 9,4%. W całym okresie analizy, tj. od 2010 roku, liczba zarządzanych wierzytelności wzrosła ponad 2-krotnie – o 6,85 mln szt., tj. o 117,2%.



Przedmiotowa sytuacja jest m.in. wynikiem coraz większego przekonania przedsiębiorców o celowości korzystania z wyspecjalizowanych firm w celu zabezpieczania 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 rynków w Europie, biorąc pod uwagę jego wartość nominalną. Na dzień 31 grudnia 2017 roku wartość nominalna wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami wyniosła 210 mld EUR. Głównymi kupującymi na rynku są inwestorzy finansowi, którzy współpracują z lokalnymi podmiotami w zakresie obsługi nabywanych portfeli wierzytelności. Jak wynika z danych hiszpańskiego banku centralnego, wartość kredytów ogółem w hiszpańskim systemie bankowym wyniosła na koniec 2018 roku około 1,2 bln EUR. Szkodowość kształtowała się na poziomie 5,0%.

Według Spółki, rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Czechach w 2017 roku osiągnął poziom 3,5 mld PLN. Rynek czeski charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem – działają na nim 24 podmioty zajmujące się działalnością windykacyjną, które jednocześnie należą do stowarzyszenia czeskich firm windykacyjnych (stowarzyszenie odpowiada za około 80% rynku). W 2016 roku wskaźniki NPL znacząco się poprawiły ze względu na znaczący wzrost kredytów korporacyjnych i detalicznych odpowiednio o 7,2% i 10,4% w porównaniu z rokiem 2016. Wartość udzielonych kredytów konsumenckich i korporacyjnych w Czechach wyniosła w samym 2017 roku 350 mld PLN (kredyty konsumenckie - 280 mld PLN, kredyty korporacyjne – 70 mld PLN). Wzrostowy trend kredytowania może doprowadzić do wzrostu wskaźników NPL w perspektywie długoterminowej.

Nie można jednak wykluczyć, iż koniunktura a 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.

#### Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Emitenta mogą mieć wzrosty następujących pozycji kosztowych: (i) koszty opłat sądowych, notarialnych i komorniczych; (ii) koszty opłat pocztowych oraz bankowych; (iii) koszty wynagrodzeń pracowniczych i osób na stałe współpracujących z Emitentem; (iv) koszty finansowania, w tym koszty emisji papierów dłużnych; (v) koszty administracyjne oraz usług telekomunikacyjnych, pocztowych i archiwizacji/digitalizacji danych (vi) koszty usług zewnętrznych. Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Emitenta.

#### Ryzyko związane z posiadaniem certyfikatów inwestycyjnych Lartiq Profit XXX NS FIZ

Spółka posiada 53 certyfikaty inwestycyjne serii B Trigon Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”). Zgodnie ze statutem Funduszu, Spółka, działająca jako gwarant, zobowiązana jest do zapewnienia, że: (i) Fundusz w dniu wykupu przypadającym na ostatni dzień roboczy miesiąca marca 2020 roku będzie miał wystarczającą ilość aktywów płynnych dostępnych do wypłat tytułem wykupów w tym dniu wszystkich certyfikatów inwestycyjnych serii A, certyfikatów inwestycyjnych serii C i certyfikatów inwestycyjnych serii C1, które dotychczas nie zostały wykupione oraz że (ii) w dniu wyceny przypadającym na 1 miesiąc przed dniem wykupu przypadającym na ostatni dzień roboczy miesiąca marca 2020 roku, wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu będzie wynosiła kwotę uwzględniającą co najmniej gwarantowaną stopę zwrotu (tj. stopę zwrotu wynoszącą 6% rocznie od ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii A, która będzie liczona od dnia wydania certyfikatów inwestycyjnych serii A, a w przypadku przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych serii C i certyfikatów inwestycyjnych serii C1, również stopę zwrotu wynoszącą 6% rocznie od ceny emisyjnej certyfikatów inwestycyjnych serii A, która będzie liczona od dnia wydania certyfikatów inwestycyjnych serii A).



Mimo że Spółka będzie dążyła do zapewnienia osiągnięcia rentowności Funduszu w oparciu o sprawdzony model biznesowy polegający na nabywaniu portfeli NPLs od znanych jej kontrahentów, to jednak nie można wykluczyć sytuacji, w której gwarancje określone w punktach (i) i (ii) powyżej nie zostaną zrealizowane. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji, zgodnie ze statutem Funduszu Spółka będzie zobowiązana do objęcia jednego certyfikatu inwestycyjnego emitowanego przez Funduszu w ramach tzw. emisji gwarancyjnej o cenie emisyjnej równej - w przypadku niedotrzymania gwarancji określonej w pkt (i) powyżej - różnicy pomiędzy (a) sumą aktywów płynnych potrzebnych do zaspokojenia zobowiązań Funduszu, których termin wymagalności przypada w terminie do dnia wykupu przypadającego na ostatni dzień roboczy miesiąca marca 2020 roku i aktywów płynnych potrzebnych do wykupu wszystkich dotychczas niewykupionych certyfikatów inwestycyjnych serii A, C i C1, a (b) sumą aktywów płynnych będących w dyspozycji Funduszu, a w przypadku niedotrzymania gwarancji określonej w pkt (ii) powyżej - iloczynowi (a) liczby wszystkich certyfikatów inwestycyjnych istniejących w dniu wyceny przypadającym na 7 dni przed dniem rozpoczęcia emisji gwarancyjnej i (b) różnicy pomiędzy wartością aktywów netto na certyfikat inwestycyjny jaka byłaby na 7 dni przed dniem rozpoczęcia tej emisji gwarancyjnej, gdyby została zrealizowana gwarantowana stopa zwrotu, tj. ceną emisyjną certyfikatów inwestycyjnych serii A (z uwzględnieniem ewentualnych ich podziałów) powiększoną o gwarantowaną stopę zwrotu, a wartością aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ustaloną na 7 dni przed dniem rozpoczęcia emisji gwarancyjnej. Ponadto, w przypadku braku skutecznego objęcia certyfikatu inwestycyjnego emitowanego w ramach emisji gwarancyjnej, Spółka będzie zobowiązana do zapłaty Funduszowi kary umownej w terminie 2 dni od otrzymania wezwania od Funduszu, która będzie równa cenie emisyjnej certyfikatu inwestycyjnego oferowanego w ramach emisji gwarancyjnej.

W świetle powyższego, istnieje także ryzyko, że w przypadku gdy Fundusz nie będzie dysponował odpowiednią ilością aktywów płynnych dostępnych do wypłat tytułem wykupu certyfikatów inwestycyjnych, Spółka nie otrzyma środków z tytułu wykupu posiadanych certyfikatów inwestycyjnych serii B. Opisane powyżej okoliczności, w przypadku ich zmaterializowania się, mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz wyniki.



## 5. Zasady ładu korporacyjnego

Emitent stosuje zasady ładu korporacyjnego, przestrzega zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na rynku NewConnect.

PKT	DOBRA PRAKTYKA	UWAGI
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystająca w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Zasada stosowana.
	Komentarz: Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej. W opinii Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających.	
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	Zasada stosowana.
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	
3.1	Podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	Zasada stosowana.
3.2	Opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największej przychodów,	Zasada stosowana.
3.3	Opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na rynku,	Zasada stosowana.
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki,	Zasada stosowana.
3.5	Powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	Zasada stosowana.
3.6	Dokumenty korporacyjne spółki	Zasada stosowana.
3.7	Zarys planów strategicznych spółki,	Zasada stosowana.
3.8	Opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	Zasada stosowana.
3.9	Strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	Zasada stosowana.
3.10	Dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakt z mediami,	Zasada stosowana.
3.11	(skreślony)	-
3.12	Opublikowane raporty bieżące i okresowe	Zasada stosowana.
3.13	Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	Zasada stosowana.
3.14	Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczone w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	Zasada stosowana.
3.15	(skreślony)	-
3.16	Pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, Komentarz: Spółka uważa, iż publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.	Zasada niestosowana.
3.17	Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	Zasada stosowana.
3.18	Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	Zasada stosowana.
3.19	Informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy, Komentarz: Zarząd Emitenta 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.	Nie dotyczy.
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	Zasada stosowana.
3.21	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	Zasada stosowana.
3.22	(skreślony)	-
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	Zasada stosowana.
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	Zasada stosowana.



PKT	DOBRA PRAKTYKA	UWAGI
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a>	Zasada stosowana.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	Zasada niestosowana.
	Komentarz: Zarząd Emitenta 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.	
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadomi o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	Nie dotyczy.
	Komentarz: Zarząd Emitenta 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.	
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	Nie dotyczy.
	Komentarz: Zarząd Emitenta 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.	
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1	Informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	Zasada stosowana.
9.2	Informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie	Nie dotyczy.
	Komentarz: Zarząd Emitenta 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.	
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	Zasada stosowana.
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Zasada niestosowana.
	Komentarz: Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości. Emitent będzie jednak organizować spotkania z inwestorami, analitykami i mediami tak często, jak będzie to możliwe i niezbędne dla prawidłowego funkcjonowania Spółki.	
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	Zasada stosowana.
13	Uchwała walnego zgromadzenia powinna zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	Zasada stosowana.
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez są rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	Zasada stosowana.
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	Zasada stosowana.
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	Zasada stosowana.
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca.	Zasada niestosowana
	Komentarz: W chwili obecnej zasada ta nie jest stosowana przez Emitenta. Z uwagi na fakt, iż publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełny obraz sytuacji Spółki, Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej konieczności publikacji raportów miesięcznych.	
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	Zasada stosowana.
17	(skreślony)	-



## **Dodatkowe informacje**

Informacje o Emitencie wraz z dokumentami korporacyjnymi znajdują się na stronie internetowej Emitenta ([www.kancelariamedius.pl](http://www.kancelariamedius.pl)) w zakładce relacje inwestorskie.

Statut Emitenta, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu, Regulamin Walnych Zgromadzeń oraz inne dokumenty korporacyjne są dostępne na stronie internetowej Emitenta ([www.kancelariamedius.pl](http://www.kancelariamedius.pl)) w zakładce relacje inwestorskie (Ład korporacyjny).

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podawane są do publicznej wiadomości za pośrednictwem strony internetowej Emitenta ([www.kancelariamedius.pl](http://www.kancelariamedius.pl)) w zakładce WZA oraz poprzez Elektroniczną Bazę Informacji (EBI) w formie raportów bieżących na stronie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu ([www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)).

Ponadto w lokalu Spółki dostępne są protokoły Walnych Zgromadzeń. Zgodnie przepisem art. 421 §3 k.s.h. akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów.

Kraków, 16 maja 2019 roku

---

Michał Imiołek, Prezes Zarządu



**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