

**SKRÓCONY ŚRÓDROCZNY  
SKONSOLIDOWANY ROZSZERZONY  
RAPORT OKRESOWY ZA IQ 2018  
GRUPY KAPITAŁOWEJ KANCELARIA MEDIUS**



# Spis treści

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>3</b>
<b>II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
1. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	4
2. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat .....	5
3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
4. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	6
5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	7
<b>III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>8</b>
1. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	8
2. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat .....	9
3. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	9
4. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	10
5. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	11
<b>IV. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>12</b>
1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej .....	12
2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu .....	14
3. Segmenty operacyjne i informacje o obszarach geograficznych .....	24
4. Pakiety wierzytelności .....	25
5. Objasnienia do rachunków przepływów pieniężnych .....	25
6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi .....	26
7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	27
8. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki .....	27
9. Sezonowość i cykliczność działalności .....	28
10. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	28
11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy .....	28
12. Stanowisko Zarządu Kancelaria Medius S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz za 2018 rok .....	28
13. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość .....	28
14. Wpływ przejścia z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na MSSF .....	29
15. Informacja o zmianach wielkości szacunkowych, o korektach z tytułu wyceny portfeli wierzytelności, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku odroczonego .....	29
16. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w ciągu okresu rocznego, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności .....	29
17. Transakcje między podmiotami powiązаныmi .....	30
18. Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych, gwarancji i poręczeń .....	30
19. Wskaźniki finansowe w Grupie .....	30
20. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed Sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	30
21. Instrumenty finansowe .....	31
22. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym .....	32



## I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	w tys. PLN			w tys. EUR		
	01.01. - 31.03.2018	01.01. - 31.03.2017		01.01. - 31.03.2018	01.01. - 31.03.2017	
Przychody netto ze sprzedaży	13 230	7 545		3 166	1 759	
Zysk z działalności operacyjnej	10 258	6 219		2 455	1 450	
Zysk brutto	9 738	6 409		2 331	1 494	
Zysk netto	6 994	5 534		1 674	1 290	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(15 813)	(5 695)		(3 784)	(1 328)	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 857)	1 296		(2 359)	302	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 868	2 090		8 106	487	
Przepływy pieniężne netto razem	8 199	(2 309)		1 962	(538)	
Rozwodniony zysk na jedną akcję	0,48	0,38		0,11	0,09	
Liczba akcji (w tys. sztuk)	14 612	14 612		14 612	14 612	
Zysk na jedną akcję	0,48	0,38		0,11	0,09	
<b>STAN NA DZIEŃ</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2017</b>
Aktywa razem	222 807	80 707	180 968	52 942	19 126	43 388
Zobowiązania długoterminowe	116 360	35 033	77 110	27 649	8 302	18 488
Zobowiązania krótkoterminowe	40 716	14 197	44 616	9 675	3 364	10 697
Kapitał własny	65 730	31 477	59 242	15 618	7 459	14 204
Kapitał akcyjny	7 306	7 306	7 306	1 736	1 731	1 752
Wartość księgową na jedną akcję zwykłą	4,5	2,15	4,05	1,07	0,51	0,97

Wybrane dane finansowe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę EUR w następujący sposób:

wybrane pozycje aktywów i pasywów na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego oraz analogicznego w okresie poprzednim przeliczone są według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na dzień bilansowy.

na dzień 31 marca 2018 roku 1 EUR = 4,2085 PLN (kurs średni NBP z dnia 30 marca 2018 roku)

na dzień 31 marca 2017 roku 1 EUR = 4,2198 PLN (kurs średni NBP z dnia 31 marca 2017 roku)

na dzień 31 grudnia 2017 roku 1 EUR = 4,1709 PLN (kurs średni NBP z dnia 29 grudnia 2017 roku)

wybrane pozycje sprawozdania z zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone są według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku 1 EUR = 4,1784 PLN

w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku 1 EUR = 4,2891 PLN

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku 1 EUR = 4,2447 PLN



## II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca a 2018 roku (w tysiącach złotych)

AKTYWA	Nota	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30 532	22 037	12 133
Należności		7 195	7 478	1 982
Wierzytelności nabyte		168 473	144 811	63 593
Pożyczki udzielone		17	17	17
Inwestycje w jednostkach powiązanych		-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe		644	532	512
Pozostałe aktywa niematerialne		983	853	672
Wartość firmy		1 520	1 520	1 520
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		304	304	235
Pozostałe aktywa		9 718	23	23
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>222 807</b>	<b>180 968</b>	<b>80 707</b>
<b>PASYWA</b>				
	Nota	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Zobowiązania</b>		<b>157 077</b>	<b>121 726</b>	<b>49 230</b>
Dłużne papiery wartościowe		108 831	74 321	40 101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		1 398	410	81
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 709	1 738	1 782
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 301	9 744	3 388
Pozostałe zobowiązania		32 838	35 513	3 878
Rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
<b>Kapitał własny</b>		<b>65 730</b>	<b>59 242</b>	<b>31 477</b>
Kapitał akcyjny		7 306	7 306	7 306
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		4 340	4 340	4 340
Akcje własne		-37	-37	-37
Inne skumulowane całkowite dochody		-1 689	-1 183	-460
Pozostałe kapitały rezerwowe i zyski zatrzymane		55 810	48 816	20 328
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>65 730</b>	<b>59 242</b>	<b>31 477</b>
<b>Pasywa ogółem</b>		<b>222 807</b>	<b>180 968</b>	<b>80 707</b>



## 2. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	01.01. - 31.03.2018	01.01. - 31.03.2017
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym</b>		<b>13 232</b>	<b>7 545</b>
Przychody z podstawowej działalności operacyjnej		13 230	7 545
Pozostałe przychody operacyjne		2	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>2 973</b>	<b>1 326</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		1 096	573
Amortyzacja		81	81
Usługi obce		1 467	324
Podatki i opłaty		262	50
Pozostałe koszty operacyjne		67	298
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>10 258</b>	<b>6 219</b>
Przychody finansowe		574	1 243
Koszty finansowe		1 094	1 054
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>9 738</b>	<b>6 409</b>
Podatek dochodowy		2 744	874
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>6 994</b>	<b>5 534</b>
Przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej		14 612	14 612
<b>Zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>		<b>0,48</b>	<b>0,38</b>
Zwykły		0,48	0,38
Rozwodniony		0,48	0,38

## 3. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku (w tysiącach złotych)

	Nota	01.01. - 31.03.2018	01.01. - 31.03.2017
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>6 994</b>	<b>5 534</b>
<b>Inne całkowite dochody, w tym</b>		<b>(1 688)</b>	<b>(460)</b>
Inne całkowite dochody, które będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku		(1 688)	(460)
Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku		-	-
<b>Łączne całkowite dochody, w tym</b>		<b>5 306</b>	<b>5 074</b>
Przypadające na Akcjonariuszy jednostki dominującej		0,36	0,34



**4. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych  
za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)**

	Nota	01.01. - 31.03.2018	01.01. - 31.03.2017
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>9 738</b>	<b>6 409</b>
Amortyzacja		81	81
Straty z tytułu różnic finansowych		(296)	2
Odsetki i udziały w zyskach		471	870
Wynik na działalności inwestycyjnej		-	-
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności		(23 663)	(8 094)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu należności		(283)	(1 152)
Zmiana stanu rezerw		-	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(27)	14
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		(1 587)	(3 167)
Inne korekty z działalności operacyjnej		61	-
Podatek dochodowy zapłacony		(310)	(659)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(15 813)</b>	<b>(5 695)</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Wpływy z aktywów finansowych		-	1 305
Inne wpływy inwestycyjne		-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych		317	9
Wydatki na aktywa finansowe		9 540	-
Inne wydatki inwestycyjne		-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(9 857)</b>	<b>1 296</b>
<b>PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z emisji akcji własnych		-	-
Wpływy z emisji obligacji		42 021	5 701
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		-	-
Inne wpływy finansowe		-	3
Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		7 000	2 603
Płatności innych zobowiązań finansowych		-	-
Odsetki zapłacone		-	582
Inne wydatki finansowe		1 153	429
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>33 868</b>	<b>2 090</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto</b>		<b>8 199</b>	<b>(2 309)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		8 494	(2 309)
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		296	(2)
Środki pieniężne na początek okresu		22 037	14 442
Środki pieniężne na koniec okresu		30 236	12 133



**5. Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym  
za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku**  
(w tysiącach złotych)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Inne skumulowane całkowite dochody	Akcje własne	Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	Kapitały ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>(1 183)</b>	<b>(37)</b>	<b>48 816</b>	<b>59 242</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kosztów emisji	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kapitału rezerwowego (emisja akcji) po rejestracji	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(444)	-	-	(444)
Podatek odroczoney	-	-	(61)	-	-	(61)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	6 994	6 994
Korekta konsolidacyjna	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>(1 688)</b>	<b>(37)</b>	<b>55 810</b>	<b>65 730</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>197</b>	<b>(37)</b>	<b>14 796</b>	<b>26 601</b>
Korekta MSSF	-	-	-	-	-	-
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	(8)	(8)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału podstawowego (przed rejestracją)	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kosztów emisji	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(1 380)	-	-	(1 380)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	34 029	34 029
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>(1 183)</b>	<b>(37)</b>	<b>48 816</b>	<b>59 242</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>197</b>	<b>(37)</b>	<b>14 796</b>	<b>26 601</b>
Korekta MSSF	-	-	-	-	-	-
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	(2)	(2)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału podstawowego (przed rejestracją)	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kosztów emisji	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(657)	-	-	(657)
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	5 534	5 534
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>(460)</b>	<b>(37)</b>	<b>20 328</b>	<b>31 477</b>



### III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

#### 1. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca a 2018 roku (w tysiącach złotych)

AKTYWA	Nota	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		27 690	19 815	11 945
Należności		699	699	3 771
Wierzytelności nabyte		74 439	74 282	42 204
Pożyczki udzielone		17	17	17
Inwestycje w jednostkach powiązanych		56 692	44 360	15 249
Rzeczowe aktywa trwałe		420	449	510
Pozostałe aktywa niematerialne		662	536	663
Wartość firmy		1 520	1 520	1 520
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		274	274	199
Pozostałe aktywa		9 554	20	21
<b>Aktywa ogółem</b>		<b>171 968</b>	<b>141 972</b>	<b>76 099</b>

PASYWA	Nota	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Zobowiązania</b>		<b>126 032</b>	<b>99 632</b>	<b>47 518</b>
Dłużne papiery wartościowe		108 831	74 321	40 101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		1 116	118	81
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		710	400	1 553
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 696	5 317	2 720
Pozostałe zobowiązania		9 678	19 476	3 063
Rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
<b>Kapitał własny</b>		<b>45 936</b>	<b>42 341</b>	<b>28 581</b>
Kapitał akcyjny		7 306	7 306	7 306
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		4 340	4 340	4 340
Inne skumulowane całkowite dochody		(1 763)	(1 061)	(449)
Pozostałe kapitały rezerwowe i zyski zatrzymane		36 095	18 176	18 176
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>45 936</b>	<b>42 341</b>	<b>28 581</b>
<b>Pasywa ogółem</b>		<b>171 968</b>	<b>141 972</b>	<b>76 099</b>





**2. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z zysków i strat  
za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)**

	Nota	01.01. - 31.03.2018	01.01. - 31.03.2017
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym</b>		<b>7 471</b>	<b>6 159</b>
Przychody z podstawowej działalności operacyjnej		7 469	6 159
Pozostałe przychody operacyjne		2	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>1 886</b>	<b>978</b>
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		885	509
Amortyzacja		80	80
Usługi obce		676	251
Podatki i opłaty		182	50
Pozostałe koszty operacyjne		17	34
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>5 585</b>	<b>5 181</b>
Przychody finansowe		749	458
Koszty finansowe		1 098	1 054
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>5 235</b>	<b>4 585</b>
Podatek dochodowy		937	1 037
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 298</b>	<b>3 548</b>
Przypadający na Akcjonariuszy jednostki dominującej		0,29	0,21
<b>Zysk przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>		<b>0,29</b>	<b>0,24</b>
Zwykły		0,29	0,24
Rozwodniony		0,29	0,24

**3. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów  
za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)**

	Nota	01.01. - 31.03.2018	01.01. - 31.03.2017
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 298</b>	<b>3 548</b>
<b>Inne całkowite dochody, w tym</b>			
Inne całkowite dochody, które będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku		(1 763)	(449)
Inne całkowite dochody, które nie będą mogły w przyszłości zostać przekwalifikowane do wyniku		-	-
<b>Łączne całkowite dochody, w tym</b>		<b>2 535</b>	<b>3 099</b>
Przypadające na Akcjonariuszy jednostki dominującej		0,17	0,21



**4. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych  
za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)**

	Nota	01.01. - 31.03.2018	01.01. - 31.03.2017
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
<b>Zysk brutto za okres</b>		<b>5 235</b>	<b>4 585</b>
Amortyzacja		80	80
Straty z tytułu różnic finansowych		(259)	2
Odsetki i udziały w zyskach		471	870
Wynik na działalności inwestycyjnej		-	-
Zmiana stanu inwestycji w pakiety wierzytelności		(158)	(7 802)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu należności		0,5	(183)
Zmiana stanu rezerw		-	-
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		5	38
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych		(7 612)	587
Inne korekty z działalności operacyjnej		61	-
Podatek dochodowy zapłacony		(310)	(357)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(2 486)</b>	<b>(2 181)</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
Wpływy z tytułu sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-
Wpływy z aktywów finansowych		2 682	1 721
Inne wpływy inwestycyjne		-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych		176	-
Wydatki na aktywa finansowe		27 288	4 337
Inne wydatki inwestycyjne		-	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(24 611)</b>	<b>(2 616)</b>
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
Wpływy z emisji akcji własnych		-	-
Wpływy z emisji obligacji		42 021	5 701
Wpływy z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych		845	-
Inne wpływy finansowe		-	-
Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
Spląty kredytów i pożyczek		-	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych		7 000	2 603
Płatności innych zobowiązań finansowych		-	-
Odsetki zapłacone		-	582
Inne wydatki finansowe		1 153	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>34 713</b>	<b>2 516</b>
<b>Przeplawy pieniężne netto</b>		<b>7 616</b>	<b>(2 281)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		7 875	(2 281)
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		259	-
Środki pieniężne na początek okresu		19 815	14 227
Środki pieniężne na koniec okresu		27 431	11 945



**5. Śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym  
za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku  
(w tysiącach złotych)**

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Inne skumulowane całkowite dochody	Akcje własne	Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane	Kapitały ogółem
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>(1 257)</b>	<b>(37)</b>	<b>31 755</b>	<b>42 341</b>
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kosztów emisji	-	-	-	-	-	-
Rozliczenie kapitału rezerwowego (emisja akcji) po rejestracji	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(702)	-	-	(702)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	4 298	4 298
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>(1 763)</b>	<b>(37)</b>	<b>36 053</b>	<b>45 937</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>197</b>	<b>(37)</b>	<b>13 873</b>	<b>25 678</b>
Korekta MSSF	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału podstawowego (przed rejestracją)	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(1 257)	-	-	(1 257)
Rozliczenie kosztów emisji	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	17 919	17 920
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>(1 061)</b>	<b>(37)</b>	<b>31 792</b>	<b>42 341</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>197</b>	<b>(37)</b>	<b>13 873</b>	<b>25 678</b>
Korekta MSSF	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Podwyższenie kapitału podstawowego (przed rejestracją)	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(646)	-	-	(646)
Rozliczenie kosztów emisji	-	-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	3 548	3 548
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 roku</b>	<b>7 306</b>	<b>4 340</b>	<b>(449)</b>	<b>(37)</b>	<b>17 421</b>	<b>28 580</b>



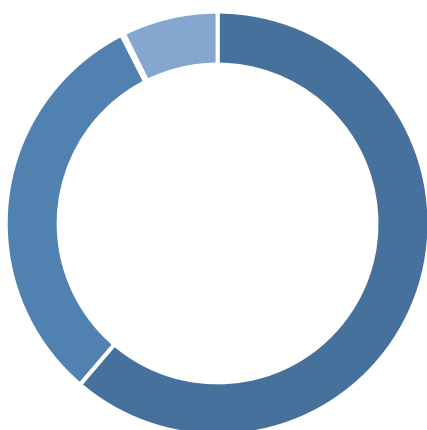
## IV. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

#### 1.1. Informacje o Jednostce Dominującej

<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 PLN, opłacony w całości
<b>KRS</b>	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000397680
<b>REGON</b>	121850740
<b>NIP</b>	6793070026
<b>Zarząd</b>	Michał Imiołek – Prezes Zarządu w okresie IQ2018, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu Zarząd nie uległ zmianie
<b>Rada Nadzorcza</b>	Artur Bieńkowski – Przewodniczący RN Marcin Rymaszewski – Członek RN Aleksander Szalecki – Członek RN Flawiusz Pawluk – Członek RN Dominik Majewski – Członek RN w okresie IQ2018, jak również do dnia publikacji niniejszego raportu Zarząd nie uległ zmianie
<b>Przedmiot działalności</b>	zarządzanie pakietami wierzytelności, w tym wierzytelności nabytych na własny rachunek oraz obsługa wierzytelności na zlecenie
<b>Czas trwania</b>	czas trwania działalności Spółki jest nieograniczony

#### Akcjonariat



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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura Akcjonariatu pozostaje bez zmian.



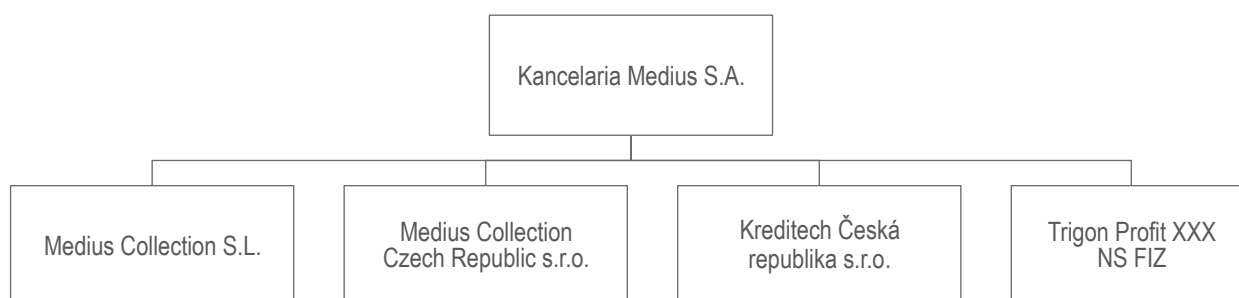
## Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Kancelaria Medius na koniec pierwszego kwartału 2018 roku wynosi 43 osoby.

Na dzień 31 marca 2018 roku Kancelaria Medius S.A. zatrudnia łącznie trzydzieści sześć osób, w tym trzydzieści jeden osób na umowę o pracę, w przeliczeniu na pełne etaty oraz pięć osób na podstawie umów cywilnoprawnych.

### 1.2. Informacje o podmiotach należących do Grupy

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



Spółka Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie o kapitale zakładowym 250 tysięcy euro jest spółką w 100% zależną od Emitenta. 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 o kapitale zakładowym 6 317 119 koron czeskich jest spółką w 100% zależną od Emitenta. Prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została wpisana do czeskiego publicznego rejestru handlowego w dniu 14 czerwca 2017 roku. Przedmiotem działalności Medius Collection Czech Republic s.r.o. jest działalność w zakresie zakupów pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrót wierzytelnościami.

Spółka Kreditech Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze o kapitale zakładowym 55 100 000 koron czeskich jest spółką w 100% zależną od Emitenta. Prowadzi działalność w zakresie mikropożyczek oraz zakupów pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrót wierzytelnościami. Emitent nie zamierza kontynuować działalności Kreditech Česká republika s.r.o. w zakresie mikropożyczek.

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 aktywami funduszu.

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

Czas trwania działalności Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych jest nieograniczony.



## 2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu

### 2.1. Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Kancelaria Medius S.A. jest Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej, sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Na dzień 31 marca 2018 roku konsolidacji podlegają Kancelaria Medius S.A. (Jednostka Dominująca), Medius Collection S.L. (jednostka zależna), Medius Collection Czech Republic s.r.o. (jednostka zależna), Kreditech Česká republika s.r.o. (jednostka zależna). Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w jednostkach zależnych.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 marca 2018 roku i obejmuje okres 3 miesięcy, tj. od dnia 01 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku i obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych, zwanych łącznie Grupą Kapitałową Kancelaria Medius („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”). Jednostką Dominującą jest Spółka Kancelaria Medius S.A. („Emitent”).

Dla danych prezentowanych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 marca 2017 roku, 31 grudnia 2017 roku oraz 31 marca 2018 roku.

Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat, jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jednostkowym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku.

Śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd spółki Jednostki Dominującej uważa, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności jednostki.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w wersji skróconej zgodnie z MSR 34 oraz odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznych sprawozdań finansowych przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego sprawozdania.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN), a walutą funkcjonalną jednostki zależnej jest euro (EUR). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych (PLN), i wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w złotych (PLN).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółki należące do Grupy Kapitałowej.



## 2.2. Oświadczenie o zgodności

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono 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.

Zarząd Jednostki Dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi w Kancelaria 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.

## 2.3. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

### **Inwestycje i przychody**

Ustalenie wartości bilansowej nabytych portfeli wierzytelności, a także ujęcie przychodów odsetkowych i ich aktualizacja oparte jest o szacowanie prognozowanych przepływów pieniężnych. Projekcje odzysków z portfeli wierzytelności opracowywane są z uwzględnieniem cech charakterystycznych dla danej grupy portfeli oraz danych historycznych posiadanych przez Grupę z poprzednich lat, a także strategii windykacyjnej ustalonej w Grupie na dzień wyceny.

Z uwagi na fakt, że portfele dotyczą wierzytelności już obciążonych ryzykiem kredytowym cena nabycia zakupionych portfeli wierzytelności zawiera już ewentualne straty z tytułu utraty wartości. Ponadto przy szacowaniu przepływów pieniężnych z portfeli brane są także pod uwagę przewidywane straty kredytowe.

### **Utrata wartości przez wartość firmy**

W przypadku wartości firmy test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości. Dla celów testu na utratę wartości wartość firmy alokuje się do poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne, które mają odnieść korzyści z synergii będących skutkiem połączenia jednostek gospodarczych. Do przeprowadzenia testu wymagane jest szacowanie wartości odzyskiwalnej. W okresach objętych sprawozdaniem nie rozpoznano konieczności ujęcia strat z tytułu utraty wartości przez wartość firmy.

### **Stawki amortyzacji**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.



## Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według obowiązujących przepisów będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Spółki w Grupie rozpoznają składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskanych wyników finansowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

## 2.4. Przyjęte zasady rachunkowości

### Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe wyceniane są zgodnie z MSR 39. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się według wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów finansowych niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych.

Aktywa finansowe są klasyfikowane zgodnie z MSR 39 do czterech grup:

- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Po początkowym ujęciu jednostka wycenia aktywa finansowe, w tym instrumenty pochodne będące aktywami, w wartości godziwej, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie wyzbycia się aktywów. Wyjątek stanowią następujące aktywa finansowe:

- pożyczki i należności, które wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, które wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu zyski lub straty są ujmowane w wyniku w momencie wyłączenia składnika aktywów, ujęcia strat z tytułu utraty wartości oraz poprzez amortyzację. Efektywna stopa procentowa jest obliczana jako wewnętrzna stopa zwrotu, tj. IRR.

Wszystkie aktywa finansowe, z wyjątkiem wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, podlegają ocenie pod względem utraty wartości. Jeżeli jednostka stwierdzi przesłanki utraty wartości, podejmuje procedury ustalenia wysokości odpisu aktualizującego wartość aktywów.

Grupa nie stosuje w rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności stanowią aktywa nie zaklasyfikowane do jednej z poniższych kategorii:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności,

dla których zawarte kontrakty ustalają termin spłaty wartości nominalnej oraz określają prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, a które jednostka zamierza i może utrzymać do terminu wymagalności. Do tej kategorii zalicza się aktywa notowane na





aktywnym rynku niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do terminu ich wymagalności.

Do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się np. instrumenty finansowe o charakterze dłużnym zakupione na rynku wtórnym, które jednostka zamierza sprzedać w okresie przekraczającym jeden rok i jednocześnie przed dniem wymagalności.

Do kategorii należności i pożyczek zaliczane są należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, udzielone pożyczki oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Do tej kategorii zalicza się nabywane portfele wierzytelności. Portfele wierzytelności są wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Początkowe ujęcie w księgach następuje w dacie zakupu, w cenie nabycia, to jest wartości godziwej uiszczony zapłaty, powiększonej o istotne koszty transakcyjne. Na podstawie pierwotnej prognozy przepływów pieniężnych, uwzględniającej wartość początkową (cenę nabycia powiększoną o koszty transakcyjne), wyznaczana jest efektywna stopa procentowa, stosowana do dyskontowania szacowanych przepływów pieniężnych. W przypadku modyfikacji przepływów pieniężnych dokonuje się ponownego obliczenia wartości bilansowej portfela, a zysk lub stratę z tytułu modyfikacji ujmuje się w wyniku jako aktualizację przychodów. Z uwagi na fakt, że pakiety dotyczą wierzytelności już obciążonych ryzykiem kredytowym cena nabycia zakupionych portfeli wierzytelności zawiera już ewentualne straty z tytułu utraty wartości. Ponadto przy szacowaniu przepływów pieniężnych z portfeli brane są także pod uwagę przewidywane straty kredytowe.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste przepływy otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela. Wartość składnika aktywów na dany dzień bilansowy jest równa jego wartości początkowej powiększonej o przychody odsetkowe oraz pomniejszonej o rzeczywiste przepływy oraz dodatkowo zmodyfikowanej o aktualizację (zmianę) szacunków przepływów pieniężnych. W efekcie wartość składnika aktywów na dzień bilansowy jest równa zdyskontowanej wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zaliczane są środki pieniężne w kasie, w banku, środki pieniężne w drodze, a także lokaty bankowe i inne papiery wartościowe oraz odsetki od aktywów finansowych, które są płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia. Krajowe aktywa wykazuje się w ciągu roku obrotowego i na dzień bilansowy w księgach rachunkowych w wartości nominalnej. Wartość nominalna obejmuje doliczone lub ewentualnie potrącone przez bank odsetki. Na dzień bilansowy aktywa wyrażone w walucie obcej przelicza się po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Kolejność wyceny rozchodu środków pieniężnych w walucie obcej na rachunkach walutowych i w kasach walutowych odbywa się według metody FIFO.

### **Aktywa niematerialne**

Do wartości (aktywów) niematerialnych zaliczane są możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, a w szczególności: autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje (w tym na programy komputerowe), koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how, wartość firmy, koszty prac rozwojowych, zaliczki na wartości niematerialne.



Składnik wartości niematerialnych może być nabyty lub wytworzony we własnym zakresie, ale jest ujmowany tylko wtedy, gdy: jest prawdopodobne, że jednostka z Grupy osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów oraz można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia tego składnika.

Nie ujmuje się jako składników aktywów niematerialnych: wartości firmy, znaków firmy, tytułów czasopism, tytułów wydawniczych, wykazów odbiorców i pozycji o podobnej istocie wytworzonych we własnym zakresie.

Początkowo składnik aktywów niematerialnych wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się według wartości początkowej pomniejszonej o łączne odpisy amortyzacyjne, a także o ewentualne straty z tytułu utraty wartości, przy czym wartość początkową stanowi dla:

- wartości firmy – wartość początkowa ustalona zgodnie z MSSF 3,
- pozostałe wartości niematerialne – cena nabycia lub koszt wytworzenia.

Cena nabycia składnika nabytego w transakcji połączenia jest ustalana jako wartość godziwa na dzień połączenia, co ma zastosowanie także w przypadku objęcia konsolidacją jednostki zależnej, gdzie cenę nabycia stanowi wartość godziwa ustalona na dzień objęcia kontroli.

Na dzień ujęcia składnika wartości niematerialnych ocenia się, czy okres użytkowania jest określony czy nieokreślony, a w przypadku gdy jest określony, ustala się metodę i stawkę amortyzacji. Planowane odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych ujmowane są jako koszt amortyzacji. Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz amortyzacja, a także metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są prospektywnie do przyszłych okresów. Stosuje się stawki amortyzacyjne z przedziału 5%-50%.

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się weryfikacji aktywów niematerialnych pod kątem utraty wartości zgodnie z MSR 36. Jeżeli stwierdzi się przesłanki utraty wartości, podejmuje się procedury ustalenia wysokości odpisu aktualizującego wartość aktywów. Straty z tytułu utraty wartości ujmowane są niezwłocznie w wyniku finansowym w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz jeszcze nieprzyjętych do użytkowania, test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji. W przypadku wartości firmy test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości. Dla celów testu na utratę wartości wartość firmy alokuje się do poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne, które mają odnieść korzyści z synergii będących skutkiem połączenia jednostek gospodarczych. Odpis z tytułu utraty wartości firmy ujmuje się bezpośrednio w wynik. Odpisów z tytułu utraty wartości firmy nie odwraca się w kolejnych okresach.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich przy świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok. Zalicza się do nich w szczególności: nieruchomości (w tym grunty, budowle i budynki, a także będące odrębną własnością lokale), maszyny, urządzenia, środki transportu i inne rzeczy, ulepszenia w obcych środkach trwałych, środki trwałe w budowie, zaliczki na środki trwałe w budowie.

Początkowo rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.



Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie), a także o łączne straty z tytułu utraty wartości.

Jako środki trwałe w budowie wykazywane są zakupione środki trwałe w trakcie instalacji bądź montażu, koszty wytworzenia środków trwałych w okresie prac budowlanych, montażowych itp. oraz koszty wytworzenia niezakończonych prac zmierzających do ulepszenia już istniejącego środka trwałego. Na dzień bilansowy środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o łączne straty z tytułu utraty wartości. Rozliczenie kosztów środków trwałych w budowie następuje z datą przyjęcia ich do używania. Odpisanie kosztów środków trwałych w budowie, które nie dały efektu gospodarczego, następuje z datą podjęcia decyzji przez organ zarządzający.

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, są częścią ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów.

Cena nabycia składnika nabytego w transakcji połączenia jest ustalana jako wartość godziwa na dzień połączenia, co ma zastosowanie także w przypadku objęcia konsolidacją jednostki zależnej, gdzie cenę nabycia stanowi wartość godziwa ustalona na dzień objęcia kontroli.

Amortyzację ujmuje się przy użyciu metody liniowej. Szacowane okresy użytkowania oraz metody amortyzacji są weryfikowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego (z prospektywnym zastosowaniem wszelkich zmian w szacunkach).

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się weryfikacji składników rzeczowych aktywów trwałych pod kątem utraty wartości zgodnie z MSR 36. Jeżeli zostaną stwierdzone przesłanki utraty wartości, podejmuje się procedury ustalenia wysokości odpisu aktualizującego wartość aktywów. Straty z tytułu utraty wartości ujmowane są niezwłocznie w wyniku finansowym w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży, a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w sprawozdaniu z zysków lub strat. Wynik na zbyciu środków trwałych prezentowany jest per saldo jako zysk albo strata.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

- Budynki i lokale - 10 lat,
- Urządzenia techniczne i maszyny - 3-5 lat,
- Środki transportu - 5 lat,
- Inne środki trwałe - 5 lat.

## **Rezerwy**

Rezerwy wykazuje się w przypadku wystąpienia bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, konieczność uregulowania ich przez Spółkę z Grupy jest prawdopodobna, a wielkość tych zobowiązań można wiarygodnie wycenić.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.



Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.

## **Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe**

### **Klasyfikacja jako zadłużenie lub kapitał własny**

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

### **Instrumenty kapitałowe**

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wykazuje się w wartości wpływów pomniejszonej o bezpośrednie koszty emisji.

### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się albo jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik (sprawozdanie z zysków lub strat), albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

### **Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik (sprawozdanie z zysków lub strat)**

Do tej kategorii klasyfikuje się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z zysków lub strat.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie,
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi jednostka zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z zysków lub strat w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Spółki, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z zysków lub strat.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z zysków lub strat wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.



### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

### **Dotacje państwowe**

Dotacji państwowych nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że jednostka spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Dotacje rządowe ujmuje się w wyniku systematycznie, za każdy okres, w którym jednostka ujmuje wydatki jako koszty, których kompensatę ma stanowić dotacja. W szczególności dotacje, których podstawowym warunkiem udzielenia jest zakup, budowa lub inny rodzaj nabycia aktywów trwałych, ujmuje się jako rozliczenia międzyokresowe przychodów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i odnosi się na wynik systematycznie w uzasadnionych kwotach przez okres ekonomicznej użyteczności związanych z nimi aktywów.

### **Przychody z działalności operacyjnej**

Przychody z działalności operacyjnej obejmują: przychody z działalności podstawowej oraz pozostałej działalności operacyjnej.

Przychody z działalności podstawowej obejmują: przychody z portfeli wierzytelności pochodzących z rynku finansowego i wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu oraz zyski z portfeli wierzytelności pochodzących z rynku korporacyjnego, a także przychody ze sprzedaży usług.

Przychody odsetkowe dla portfeli z rynku finansowego naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste przepływy otrzymywane w okresie w wyniku windykacji, w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela. W przypadku modyfikacji przepływów pieniężnych dokonuje się ponownego obliczenia wartości bilansowej portfela, a zysk lub stratę z tytułu modyfikacji ujmuje się w wyniku jako aktualizację przychodów.

Przychody z portfeli wierzytelności pochodzących z rynku korporacyjnego, ze względu na krótki czas odzyskiwania nie przekraczający 1 roku, wyceniane są w wysokości rzeczywistych wpływów z odzyskanych wierzytelności. Przychody z portfeli korporacyjnych pomniejszane są o odnośne koszty nabycia wierzytelności korporacyjnych.

Przychody ze sprzedaży pozostałych usług wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług.

### **Przychody i koszty finansowe**

Przychody finansowe obejmują m.in. przychody odsetkowe z zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych oraz korekty odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych. Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe z otrzymanego finansowania oraz koszty utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych. Dodatkowo oraz ujemne różnice kursowe wykazuje się per saldo jako zysk lub



stratę. Dywidendę ujmuje się w momencie nabycia przez Grupę prawa do jej otrzymania. W ramach przychodów i kosztów finansowych nie są wykazywane przychody i koszty dotyczące nabytych portfeli wierzytelności, które są prezentowane w podstawowej działalności operacyjnej.

Przychody i koszty odsetkowe ujmowane są zgodnie z zasadą memoriału w wyniku bieżącego okresu, z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej. Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, są częścią ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów.

### **Podatek bieżący**

Bieżące obciążenie podatkowe oblicza się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie Grupy z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

### **Podatek odroczony**

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.

Zobowiązanie na podatek odroczony ujmuje się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej prawdopodobne jest pomniejszenie przyszłych zysków podatkowych o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia (poza sytuacją ujęcia po połączeniu jednostek gospodarczych) innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega przeglądowi na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla odzyskania składnika aktywów lub jego części, wartość tę należy odpowiednio pomniejszyć.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Grupa spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Jeżeli ustalone aktywa lub utworzone rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą operacji gospodarczych, których skutek wpływa na wynik finansowy, to korespondują one również z wynikiem finansowym. Wyjątkiem są operacje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody albo jako korekta wartości firmy.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa:

- posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz



- aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na:
  - o tego samego podatnika lub
  - o różnych podatników, którzy są uprawnieni i zamierzają rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczać zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

### **Waluty obce**

Walutą prezentacji Grupy jest złoty polski (PLN). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

### **Zasady konsolidacji**

Połączenie jednostek jest ujmowane na dzień nabycia (w przypadku konsolidacji na dzień objęcia kontroli) metodą nabycia.

Wartość firmy wycenia się na dzień nabycia w kwocie nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej wycenionych zgodnie z MSSF 3,
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej;

nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3.

Zapłatę przekazaną w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej obliczanej jako ustalona na dzień przejęcia suma wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą, a także zapłaty warunkowej w wartości godziwej.

Koszty połączenia, tj. takie wydatki, które jednostka przejmująca ponosi w celu doprowadzenia do połączenia jednostek np. opłaty za obsługę prawną i doradztwo finansowo – podatkowe stanowią koszt okresu.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzane są na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej z wykorzystaniem jednolitych zasad rachunkowości obowiązujących w Grupie.

Dane finansowe jednostek zależnych ujmowane są metodą pełną. Podczas konsolidacji dokonuje się wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonuje się także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów, a także z tytułu dywidend.





Aktywa i zobowiązania jednostki zależnej działającej za granicą przeliczane są według średniego kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Przychody i koszty jednostki zależnej działającej za granicą przeliczane są według średniej arytmetycznej średnich kursów NBP obowiązujących na koniec każdego miesiąca w okresie sprawozdawczym. Różnice kursowe wynikające z dokonanych przeliczeń są ujmowane poprzez inne całkowite dochody i prezentowane jako różnice kursowe z przeliczenia w pozycji kapitałów własnych.

Różnice kursowe dotyczące pozycji pieniężnych, których rozliczenie nie jest planowane bądź prawdopodobne w dającej się przewidzieć przyszłości, są częścią inwestycji netto w jednostce działającej za granicą i są ujmowane poprzez inne całkowite dochody i prezentowane jako różnice kursowe z przeliczenia w pozycji kapitałów własnych. Przykładami takich pozycji pieniężnych mogą być długoterminowe należności lub pożyczki. Nie obejmują one należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W momencie zbycia jednostki działającej za granicą łączną kwotę różnic kursowych dotyczących tej jednostki, ujętych w innych całkowitych dochodach i zakumulowanych w pozycji różnic kursowych z przeliczenia przenosi się z kapitału własnego do zysków lub strat (jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania) w momencie ujęcia zysku lub straty ze zbycia jednostki.

### 3. Segmenty operacyjne i informacje o obszarach geograficznych (w tysiącach złotych)

#### Informacje ogólne o prowadzonej działalności gospodarczej

Grupa Kapitałowa Kancelaria Medius koncentruje swoją działalność na windykacji wierzytelności, przychody ze sprzedaży innych produktów i usług stanowiły 98 tysięcy złotych pierwszym kwartale roku 2018 co stanowi odpowiednio 0,7% przychodów ogółem. W porównawczym okresie w pierwszym kwartale roku 2017 nie wystąpiły przychody ze sprzedaży innych produktów i usług.

Spółka nabywa dwa rodzaje wierzytelności: portfele wierzytelności konsumenckich oraz wierzytelności korporacyjne, wierzytelności korporacyjne są odzyskiwane najczęściej w okresie do 1 roku. Grupa wyodrębnia dwa podstawowe segmenty sprawozdawcze ze względu na rodzaj wierzytelności: wierzytelności konsumenckie oraz korporacyjne.

#### Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku

Rodzaj segmentu	Wierzytelności konsumenckie	Wierzytelności korporacyjne	Nieprzypisane do segmentu	Razem
Przychody z działalności operacyjnej, w tym	13 095	37	100	13 232
Przychody z działalności podstawowej	13 095	3 017	98	16 210
Koszt zakupu wierzytelności	-	(2 980)	-	(2 980)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	2	2

#### Stan na dzień 31 marca 2018 roku

Rodzaj segmentu	Wierzytelności konsumenckie	Wierzytelności korporacyjne	Razem
Aktywa segmentu	173 137	1 300	174 437

#### Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku

Rodzaj segmentu	Wierzytelności konsumenckie	Wierzytelności korporacyjne	Nieprzypisane do segmentu	Razem
Przychody z działalności operacyjnej, w tym	7 338	207	-	7 545
Przychody z działalności podstawowej	7 338	5 114	-	12 452
Koszt zakupu wierzytelności	-	(4 907)	-	(4 907)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-



**Stan na dzień 31 marca 2017 roku**

Rodzaj segmentu	Wierzytelności konsumenckie	Wierzytelności korporacyjne	Razem
Aktywa segmentu	59 798	3 795	63 593

**Informacja o przychodach operacyjnych z działalności podstawowej – główni odbiorcy**

Przychody z tytułu odzyskiwanych wierzytelności Grupa Kapitałowa otrzymuje od dłużników – wpłaty od żadnego z dłużników nie przekroczyły 10% przychodów Grupy.

**Informacja o przychodach z działalności operacyjnej – struktura geograficzna****Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku**

Kraj	Polska	Hiszpania	Czechy	Razem
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym</b>	<b>7 471</b>	<b>4 651</b>	<b>1 110*</b>	<b>13 232</b>
Przychody z działalności podstawowej	7 469	4 651	1 110*	13 230
Pozostałe przychody operacyjnej	2	-	-	2
<b>Stan na dzień 31 marca 2018 roku</b>				
Aktywa	74 281	94 192	5 964	174 437

\*całkowite wpłaty od dłużników wyniosły 16,37 mln CZK (2,72 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1659 PLN, kurs średni NBP na dzień 30 marca 2018 roku), jednocześnie Emitent w rachunku zysków i strat w pozycji przychody z działalności operacyjnej wykazuje tylko i wyłącznie część odsetkową

**Za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku**

Kraj	Polska	Hiszpania	Czechy	Razem
<b>Przychody z działalności operacyjnej, w tym</b>	<b>6 159</b>	<b>1 386</b>	<b>-</b>	<b>7 545</b>
Przychody z działalności podstawowej	6 157	1 386	-	7 543
Pozostałe przychody operacyjnej	2	-	-	2
<b>Stan na dzień 31 marca 2018 roku</b>				
Aktywa	42 221	21 372	-	63 593

**4. Pakiety wierzytelności****4.1. Działalność w Polsce**

Kancelaria Medius S.A. w I kwartale 2018 roku nabyła wierzytelności z rynku finansowego o wartości niemal 23,8 mln PLN. Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 281,8 mln PLN, względem 135 tysięcy dłużników.

**4.2. Działalność w Hiszpanii**

Medius Collection S.L. w I kwartale 2018 roku nabył niemal 33 mln EUR (138,7 mln PLN według kursu 1 EUR = 4,2085 PLN, kurs średni NBP na dzień 30 marca 2018 roku), wierzytelności pochodzących z rynku finansowego względem 23,6 tysiąca dłużników. Jednocześnie łączna wartość portfela wierzytelności wynosi 123 mln EUR (517,6 mln PLN według kursu 1 EUR = 4,2085 PLN, kurs średni NBP na dzień 30 marca 2018 roku), względem 119,3 tysięcy dłużników.

**4.3. Działalność w Czechach**

Spółka zależna od Emitenta Kreditech Česká republika s.r.o. zarządza łącznym pakietem wierzytelności o wartości 205,4 mln CZK (34,1 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1659 PLN, kurs średni NBP na dzień 30 marca 2018 roku), względem 12,8 tysięcy dłużników.



## 5. Objasnienia do rachunków przepływów pieniężnych

### 5.1. Objasnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Różnica pomiędzy bilansową zmianą stanu środków pieniężnych a przepływami netto wynika ze zmiany stanu różnic kursowych od wyceny środków pieniężnych.

### 5.2. Wykaz tytułów wykazanych w pozycji "inne korekty" przepływów z działalności operacyjnej

W pozycji „inne korekty” w rachunku przepływów pieniężnych wykazano odroczony podatek dochodowy odniesiony na inne całkowite dochody.

## 6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w okresie raportowania wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi

Perspektywa wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym

Zarząd Kancelaria Medius S.A. w I kwartale 2018 roku kontynuował realizację planów związanych z przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany. W minionym roku Emitent poinformował o zawarciu umowy na świadczenie usług doradczych w związku z zakładanym przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany i przeprowadzenie pierwszej publicznej emisji akcji Emitenta. Niniejsza umowa została podpisana z Trigon Dom Maklerski S.A. oraz DLA Piper Wiater sp.k. w zakresie świadczenia usług doradczych obejmujących, m.in. przygotowanie prospektu emisyjnego, uczestnictwo w postępowaniu przez Komisję Nadzoru Finansowego i Giełdą Papierów Wartościowych oraz usługi dodatkowe związane z procesem wprowadzenia papierów wartościowych Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, a także usługi związane z przeprowadzeniem pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło Uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

### Działalność operacyjna

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

W raportowanym okresie Kancelaria Medius S.A. otrzymała informację o przydzieleniu certyfikatów inwestycyjnych Trigon Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 9.540.000 PLN. Na dzień przydziału certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 47.736.490,70 PLN. Ponadto, Spółka zawarła z Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowę zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Trigon Profit XXX Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego obejmującego sekurytyzowane wierzytelności.

Na mocy wskazanej wyżej umowy Kancelaria Medius S.A. będzie odpłatnie zarządzała całością portfela inwestycyjnego Funduszu, w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności, nabywane przez Fundusz do tego portfela oraz wykonywał inne czynności związane z zawieraniem przez Fundusz umów nabycia wierzytelności oraz umów o subpartycypację. Spółce przysługuje zmienne wynagrodzenie za świadczenie usług określonych wskazaną wyżej umową, w kwocie stanowiącej określony procent wartości środków pieniężnych uzyskanych z sekurytyzowanych wierzytelności oraz wartości odzyskanych kosztów zastępstwa procesowego. Zawarcie wskazanej wyżej umowy stanowi element rozwoju Spółki w obszarze zwiększania udziału w rynku wierzytelności. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych na czas nieokreślony.

Kancelaria Medius S.A. w I kwartale 2018 roku nabyła wierzytelności z rynku finansowego o wartości niemal 23,8 mln PLN.



W IV kwartale 2017 roku Kancelaria Medius S.A. poinformowała o przyjęciu programu emisji obligacji w ramach którego Spółka będzie mogła wielokrotnie zaciągać zobowiązania finansowe w drodze emisji przez Spółkę niezabezpieczonych obligacji na okaziciela denominowanych w złotych. W ramach niniejszego planu Spółka wyemitowała dwie kolejne serie obligacji – serię N (o wartości 21,27 mln PLN oraz serię O (o wartości 5 mln EUR).

W I kwartale 2018 roku Zarząd wzorcowo realizował obsługę papierów dłużnych poprzez wykup dwóch serii (H, K) obligacji o łącznej wartości 13 mln PLN, terminowe wypłaty odsetek, oraz wprowadził obligacje serii L na rynek Catalyst.

## Działalność w Grupie

W analizowanym okresie Zarząd poinformował o decyzji rozpoczęcia działalności na rynku meksykańskim, w tym celu podjął działania zmierzające do zarejestrowania w Meksyku spółki pod firmą "Medius Collection Mexico", która będzie prowadzić działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku. Zamiarem Zarządu jest wykonywanie za pomocą nowo utworzonej spółki postanowień umowy ramowej o współpracy z Kreditech Mexico S.A de C.V. SOFOM ENR z siedzibą w Meksyku. W IV kwartale 2017 roku Kancelaria Medius S.A. poinformowała o zawarciu istotnej umowy ramowej o współpracy ze spółką Kreditech Mexico S.A. de C.V. SOFOM ENR z siedzibą w Meksyku (dalej Kreditech Mexico S.A.). Przedmiotem zawartej Umowy jest umożliwienie Emitentowi nabywania od Kreditech Mexico S.A. portfeli wierzytelności o wartości do 21 mln EUR wynikających z umów pożyczek. Umowa będzie realizowana w okresie najbliższych 3 lat.

Umowa reguluje zasady wzajemnej współpracy Stron, wymagania dot. pakietów wierzytelności, których nabycie planuje Spółka (w tym m.in. wymogi formalne, sposób przekazania dokumentacji, itp.), ustalania ceny poszczególnych pakietów wierzytelności oraz sposobu ich zapłaty oraz inne niezbędne elementy umów tego rodzaju.

Fakt rejestracji spółki w rejestrze handlowym Zarząd przekaże niezwłocznie do wiadomości publicznej.

Medius Collection S.L. w I kwartale 2018 roku nabył niemal 33 mln EUR (138,7 mln PLN według kursu 1 EUR = 4,2085 PLN, kurs średni NBP na dzień 30 marca 2018 roku), wierzytelności pochodzących z rynku finansowego względem 23,6 tysiąca dłużników.

## 7. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W omawianym okresie nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogły mieć istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

## 8. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki

Dnia 3 kwietnia Kancelaria Medius S.A. dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii K o wartości 6 mln PLN.

Dnia 3 kwietnia miało miejsce Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Kancelaria Medius S.A., na którym 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.

W kwietniu 2018 roku spółka Medius Collection S.L. otrzymała dwie umowy cesji portfela wierzytelności o łącznej wartości odpowiednio 21 mln EUR i 2,8 mln EUR.



## 9. Sezonowość i cykliczność działalności

Działalność nie wykazuje znamion cykliczności i sezonowości.

## 10. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

### Kapitałowe papiery wartościowe

Na dzień 31 marca 2018 roku kapitał akcyjny spółki Kancelaria Medius S.A. wynosi 7 305 971,00 PLN. i dzieli się na 14.611.942 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 PLN każda akcja.

Seria	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Liczba głosów
Seria A	4.000.004	zwykłe	4.000.004
Seria B	872.000	zwykłe	872.000
Seria C	2.490.000	zwykłe	2.490.000
Seria D	1.200.000	zwykłe	1.200.000
Seria E	2.234.938	zwykłe	2.234.938
Seria F	215.000	zwykłe	215.000
Seria G	3.600.000	zwykłe	3.600.000
<b>Razem</b>	<b>14.611.942</b>		<b>14.611.942</b>

### Dłużne papiery wartościowe

W omawianym okresie Kancelaria Medius S.A. wyemitowała dwie kolejne serie obligacji – serię O o łącznej wartości 5 mln EUR oraz serię N o łącznej wartości niemal 21,3 mln PLN. Ponadto, dokonał wykupu dwóch serii obligacji (H, K) o łącznej wartości 13 mln PLN.

### Obligacje

Lp.	Seria	Wartość	Oprocentowanie	Długość trwania	Data przydziału	Data wykupu	Zabezpieczenie
1	I	15 000 000,00 zł	7,1%	36 m-cy	14-lip-2016	14-lip-2019	Tak
2	J	5 693 000,00 zł	6,9%	36 m-cy	23-gru-2016	23-gru-2019	Tak
3	L	10 000 000,00 zł	6,9%	36 m-cy	5-lip-2017	5-lip-2020	Tak
4	Ł	10 000 000,00 zł	6,7%	36 m-cy	18-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	O	5 000 000,00 eur	6,0%	36 m-cy	28-lut-2018	28-lut-2021	Tak
7	N	21 269 000,00 zł	zmiennie	36 m-cy	7-mar-2018	7-mar-2021	Tak
<b>Wykupione w IQ2018</b>							
1	H	7 000 000,00 zł	7,3%	24 m-ce	22-lut-2016	22-lut-2018	Tak
2	K	6 000 000,00 zł	6,9%	36 m-cy	31-mar-2017	31-mar-2020	Nie

## 11. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku Zarząd spółki Kancelaria Medius S.A. nie wypłacał, ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

## 12. Stanowisko Zarządu Kancelaria Medius S.A. odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz za 2018 rok

Zarząd Kancelaria Medius S.A. nie opublikował prognoz na 2018 rok.



### 13. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły nietypowe ze względu na rodzaj, wielkość lub częstotliwość pozycje mające wpływ na aktywa, zobowiązania, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych.

### 14. Wpływ przejścia z wcześniej stosowanych ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na MSSF

Uzgodnienie kapitału własnego				
	Zmiana na dzień 01.01.2016	Zmiana na dzień 31.12.2016	Zmiana na dzień 31.12.2017	Opis
Kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	
Inne skumulowane całkowite dochody	0,00	197 184,67	(1 380 271,16)	korekta MSSF – różnice kursowe z przeliczenia prezentowane przez inne całkowite dochody
Zyski z lat ubiegłych	(4 495 019,51)	0,00	0,00	korekta MSSF -zmiana metody wyceny nabywanych portfeli z ujęcia w wartości godziwej przez wynik do wyceny według zamortyzowanego kosztu oraz zmiana ujęcia amortyzacji wartości firmy
Zysk netto	865 116,09	4 758 147,63	17 587 791,61	korekta MSSF -zmiana metody wyceny nabywanych portfeli z ujęcia w wartości godziwej przez wynik do wyceny według zamortyzowanego kosztu oraz zmiana ujęcia amortyzacji wartości firmy
Uzgodnienie sumy całkowitych dochodów				
	Zmiana w okresie 01.01.2015- 31.12.2015	Zmiana w okresie 01.01.2016- 31.12.2016	Zmiana w okresie 01.01.2017- 31.12.2017	Opis
Podatek dochodowy	(635 369,04)	(2 274 154,86)	4 135 556,40	podatek odroczony od wyceny portfeli wierzytelności w zamortyzowanym koszcie
Wynik finansowy okresu	865 116,09	4 758 147,63	17 587 791,61	korekta MSSF -zmiana metody wyceny nabywanych portfeli z ujęcia w wartości godziwej przez wynik do wyceny według zamortyzowanego kosztu oraz zmiana ujęcia amortyzacji wartości firmy
Inne całkowite dochody	0,00	197 184,67	(1 380 271,16)	korekta MSSF – różnice kursowe z przeliczenia prezentowane przez inne całkowite dochody
Uzgodnienie sprawozdania z przepływów pieniężnych				
	Zmiana w okresie 01.01.2015- 31.12.2015	Zmiana w okresie 01.01.2016- 31.12.2016	Zmiana w okresie 01.01.2017- 31.12.2017	Opis
Wynik finansowy okresu oraz zmiana stanu portfeli wierzytelności	865 116,09	4 758 147,63	17 587 791,61	korekta MSSF -zmiana metody wyceny nabywanych portfeli z ujęcia w wartości godziwej przez wynik do wyceny według zamortyzowanego kosztu oraz zmiana ujęcia amortyzacji wartości firmy

### 15. Informacja o zmianach wielkości szacunkowych, o korektach z tytułu wyceny portfeli wierzytelności, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku odroczonego

Istotne wartości szacunkowe	31.03.2018	31.12.2017	zmiana
Wierzytelności nabyte	168 473	144 811	16%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	304	304	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11 301	9 744	16%

### 16. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej w ciągu okresu rocznego, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności

W roku 2017 Kancelaria Medius S.A. utworzyła jednostkę zależną Medius Collection Czech Republic s.r.o z siedzibą w Czechach, w której posiada 100% udziałów, oraz nabyła 100% udziałów w jednostce zależnej Kreditech Česká republika s.r.o.



W omawianym okresie Kancelaria Medius S.A. nabyła 53 certyfikaty, każdy o wartości 180 tysięcy złotych, co stanowi 20% udziałów w Trigon Profit XXX NS FIZ. Kancelaria Medius S.A. jest jedynym zarządzającym aktywami funduszu.

## 17. Transakcje między podmiotami powiązаныmi (w tysiącach złotych)

Obroty i salda z podmiotami powiązаныmi kształtowały się w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku następująco:

### Powiązanyia kapitałowe

Nazwa jednostki	Charakter powiązanyia	Udzielone pożyczki	Spłacone udzielone pożyczki	Otrzymane pożyczki	Saldo należności	Saldo zobowiazany
Medius Collection S.L.	jednostka zależna	15 716	3 432	-	44 526	-
Kreditech CZ	jednostka zależna	-	-	158	-	166
Medius Collection CZ	jednostka zależna	-	-	829	-	845

Kancelaria Medius S.A. udzieliła dwóch pożyczek spółce Medius Collection S.L. na łączną wartość 3,8 mln EUR. Ponadto, spółka Kancelaria Medius S.A. otrzymała dwie pożyczki – od spółki Medius Collection Czech Republic s.r.o. o wartości 0,2 mln EUR, oraz od spółki Kreditech Česká republika s.r.o. o wartości 1 mln CZK.

Spółka Medius Collection S.L. spłaciła na rzecz spółki Kancelaria Medius S.A. pożyczki o łącznej wartości 0,94 mln EUR, w tym 11 tysięcy EUR odsetek.

## 18. Informacje dotyczące zobowiazany warunkowych, gwarancji i poręczeń

W omawianym okresie Spółka Kancelaria Medius S.A. („Gwarant”) podpisała umowę gwarancyjną z Trigon Profit XXX NS FIZ, w której Gwarant zobowiazany się do zapewnienia osiągnięcia rentowności Funduszu polegającej na uzyskaniu przez Fundusz dochodów pozwalających na wykupienie przez Fundusz 100% Certyfikatów serii A, Certyfikatów serii C oraz Certyfikatów serii C1 do Dnia Wykupu przypadającego na ostatni Dzień Roboczy miesiąca marca 2020 roku (łącznie z tym dniem), po cenie wykupu za każdy Certyfikat wynoszącej cenę emisyjną Certyfikatów serii A (z uwzględnieniem ewentualnych ich podziałów) powiększoną o liczoną do danego Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem) „Gwarantowaną Stopą Zwrotu”, którą jest stopa zwrotu wynosząca 6% rocznie z ceny emisyjnej Certyfikatów serii A, która będzie liczona od dnia wydania Certyfikatów serii A, tj. od dnia 7 grudnia 2017 roku.

## 19. Wskaźniki finansowe w Grupie

Kancelaria Medius S.A. jest zobowiazany do utrzymywania i prezentowania odpowiedniego poziomu wskaźników zgodnie z WEO do obligacji serii M, N i O.

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	WZÓR	IQ2018	IQ2017
Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do LTM EBITDA	zadłużenie finansowe netto* / LTM EBITDA**	1,54	brak
Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do Kapitałów Własnych	zadłużenie finansowe netto* / kapitał własny	0,60	brak

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

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



## **20. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed Sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie objętym niniejszym raportem Emitent oraz spółki od niego zależne nie są stroną żadnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów.

## **21. Instrumenty finansowe**

Działalność Grupy Kapitałowej narażona jest na następujące ryzyka finansowe:

- a) ryzyko kredytowe,
- b) ryzyko płynności,
- c) ryzyko rynkowe:
  - ryzyko walutowe,
  - ryzyko stopy procentowej,
  - inne ryzyko cenowe.

### **Ryzyko kredytowe**

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy kontrahent lub klient Grupy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi pakietami wierzytelności oraz z należnościami z tytułu usług świadczonych przez Grupę. Grupa nabywa portfele wierzytelności nieregularnych (tj. takich, które nie zostały uregulowane w terminie). Nabywane wierzytelności mogą pochodzić od różnych podmiotów, a ponadto nabywane wierzytelności zwykle wcześniej są poddawane przez wierzyciela pierwotnego różnym wewnętrznym lub zewnętrznym procesom dochodzenia wierzytelności, w tym komorniczym.

Nieotrzymywanie od kontrahentów lub klientów należności lub nieotrzymywanie środków należnych Grupie z tytułu rozliczenia świadczonych przez Grupę usług może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

### **Ryzyko płynności**

Podstawowa działalność Grupy polega na zakupie wierzytelności ze środków własnych. Zakup portfeli wierzytelności jest w większości przypadków istotnym jednorazowym wydatkiem. Z kolei windykacja nabytych wierzytelności jest procesem złożonym i długotrwałym. Przepływy pieniężne z tytułu odzyskanej wierzytelności nie pokrywają się z terminami wykonania zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli. W konsekwencji duża liczba takich sytuacji oraz wydłużające się terminy spłaty należności Grupy mogą spowodować utratę płynności przez Grupę. Wystąpienie ryzyka braku płynności może skutkować powstaniem trudności w terminowym regulowaniu przez Grupę płatności związanych z jej zobowiązaniami finansowymi. Grupa nie może wykluczyć, że wdrożone i stosowane przez nią metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością mogą okazać się w całości lub w części nieskuteczne bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów.

W rezultacie wystąpienie któregośkolwiek z ryzyk wskazanych powyżej może spowodować niewystarczającą płynność Grupy, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

### **Ryzyko rynkowe**

To ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko to obejmuje trzy rodzaje ryzyka: ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, inne ryzyko cenowe.





### *Ryzyko walutowe*

W ramach prowadzonej działalności, Grupa prowadzi windykację wierzytelności również poza Polską, która rozliczana jest w walutach obcych (głównie EUR). Ponieważ większość portfeli wierzytelności została nabyta w Hiszpanii i denominowana jest w EUR, istotna część wpływów finansowych Grupy również wyrażona jest w EUR. Z kolei większość finansowania zewnętrznego pozyskiwanego przez Grupę w drodze emisji obligacji, denominowana jest w PLN. Z tego względu Grupa jest narażona na ryzyko walutowe polegające na tym, że zmiany kursów walut mogą wpływać na wyniki Grupy. W szczególności, zmiana kursu walut może skutkować zmianą wartości godziwej wycenianych portfeli wierzytelności. Ryzyko to będzie zwiększać się wraz z wzrostem liczby windykacji wierzytelności prowadzonych przez Grupę poza granicami kraju. Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut.

Niekorzystne zmiany w kursach walut, na które Grupa jest narażona, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

### *Ryzyko stopy procentowej*

Grupa finansuje swoją działalność również kapitałem zewnętrznym, w szczególności środkami pozyskanymi z emisji obligacji.

W konsekwencji Grupa jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych, których wzrost powoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia opartego o zmienne stopy procentowe, jak również może przyczynić się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Z kolei w odniesieniu do obligacji o stałej stopie procentowej, które stanowią istotną część wszystkich wyemitowanych przez Grupę obligacji, zmiany stóp procentowych mogą wpływać na ich wyceny bilansowe. W dotychczasowej działalności Grupa nie stosowała zabezpieczenia transakcji w zakresie zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stóp procentowych. Ewentualne zastosowanie takich instrumentów i związana z tym zmiana stopy wolnej od ryzyka może skutkować zmianą wartości godziwej wycenianych portfeli wierzytelności.

Wzrost stóp procentowych lub nieskuteczność Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem wahań stóp procentowych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Grupy.

### *Inne ryzyka cenowe*

To ryzyka, które powstają, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych (inne niż wynikające z ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego), niezależnie od tego czy zmiany te spowodowane są czynnikami charakterystycznymi dla poszczególnych instrumentów finansowych lub dla ich emitenta, czy też czynnikami odnoszącymi się do wszystkich podobnych instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynku. Spółka nie korzysta z instrumentów finansowych z którymi związane jest ryzyko cenowe. Grupa Kapitałowa nie jest narażona na inne ryzyko cenowe.

## **22. Zarządzanie ryzykiem kapitałowym**

Spółka zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom, a także aby utrzymać optymalną strukturę kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Zgodnie z praktyką rynkową Spółka monitoruje kapitał, między innymi na podstawie wskaźnika zadłużenia finansowego netto.

Wskaźnik zadłużenia finansowego netto obliczany jest jako stosunek zadłużenia finansowego (kredyty, pożyczki, zobowiązania z tyt. emisji obligacji) pomniejszonego o wartość środków pieniężnych do kapitału własnego.





W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy rozsądnym poziomie kosztów Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie wyższym niż 2,5.

Skrócony śródroczny skonsolidowany rozszerzony raport okresowy Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius został zatwierdzony do publikacji dnia 15 maja 2018 roku.

Kraków, 15 maja 2018 roku

---

Michał Imiolek  
Prezes Zarządu

---

Danuta Mikulska  
Główna Księgowa



**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