

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY**



Spis treści

| | | |
|------|--|----|
| 1. | Podstawowe informacje o Grupie | 4 |
| 1.1. | Informacje ogólne o Spółce Dominującej Kancelaria Medius S.A. | 5 |
| 1.2. | Informacje ogólne o Spółce Medius Collection S.L. | 9 |
| 1.3. | Informacje ogólne o Spółce Medius Collection Czech Republic s.r.o. | 10 |
| 1.4. | Informacje ogólne o Spółce Medius Office Collection s.r.o. | 11 |
| 1.5. | Informacje ogólne o Spółce Medius Collection Mexico S.A. de C.V. | 12 |
| 2. | Opis istotnych wydarzeń i dokonań..... | 14 |
| 2.1. | Rozwój Grupy..... | 14 |
| 2.2. | Działalność operacyjna | 14 |
| 2.3. | Wydarzenia korporacyjne..... | 15 |
| 2.4. | Opis istotnych wydarzeń i dokonań, które wystąpiły po dniu bilansowym | 18 |
| 3. | Informacje o sytuacji finansowej Grupy..... | 20 |
| 3.1. | Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Grupy | 20 |
| 3.2. | Istotne wskaźniki finansowe Grupy | 22 |
| 3.3. | Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 23 |
| 4. | Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju | 27 |
| 4.1. | Działalność w Polsce | 27 |
| 4.2. | Działalność w Hiszpanii..... | 30 |
| 4.3. | Działalność w Czechach | 32 |
| 4.4. | Perspektywy rozwoju rynku NPLs w Polsce, Czechach i Hiszpanii | 32 |
| 4.5. | Przewidywany rozwój Grupy | 34 |
| 4.6. | Czynniki ryzyka Grupy | 34 |
| 5. | Zasady ładu korporacyjnego | 44 |

1

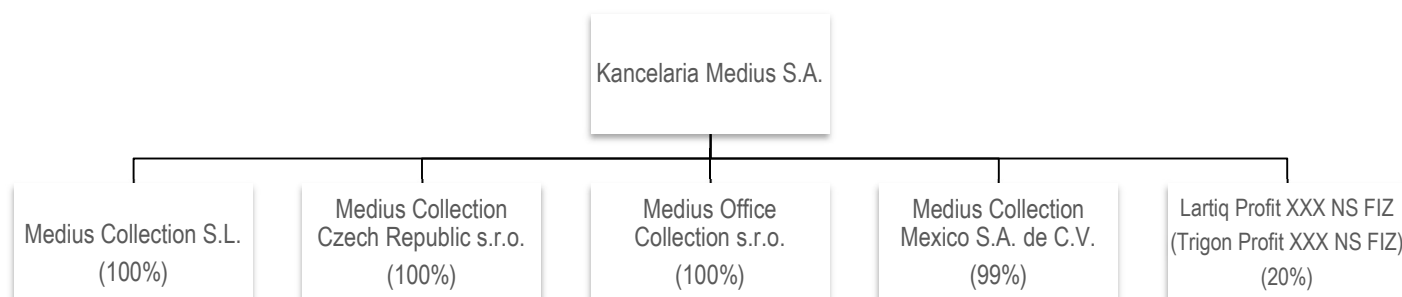
Podstawowe informacje o Grupie





1. Podstawowe informacje o Grupie

Na dzień 31 grudnia 2018 roku 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 oraz Medius Collection Mexico S.A. de C.V., spółka zależna z siedzibą w Meksyku.



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 portfelami inwestycyjnymi.

Spółka Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie o kapitale zakładowym 250 000 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 Medius Office Collection 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 obrotu wierzytelnościami.

Czas trwania działalności Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych jest nieograniczony.

Oddziały, zakłady

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



Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa zatrudnia łącznie 44 osoby na umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty.

Niezwykle ważnym aspektem dla Emitenta jest stałe podnoszenie kwalifikacji pracowników Grupy. W związku z powyższym w minionym roku pracownicy uczestniczyli w szkoleniach wewnętrznych oraz zewnętrznych, które zostały dostosowane do indywidualnych potrzeb poszczególnych departamentów Spółki Dominującej. Szkolenia dotyczyły podnoszenia kwalifikacji w zakresie technik windykacyjnych, zmian w prawie, bezpieczeństwa danych i informacji poufnych, języków obcych oraz zmian w przepisach podatkowych.

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

1.1.1 Podstawowe informacje

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

1.1.2 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,



- d. 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 1.200.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- e. 2.234.938 (dwa miliony dwieście trzydzieści cztery tysiące dziewięćset trzydzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 2.234.938 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- f. 215.000 (dwieście 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 Dominującej. W 2018 roku Spółka Dominująca 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.

1.1.3 Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd Spółki Dominującej 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 Gieldzie 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

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

1. Artur Bieńkowski – Przewodniczący RN
2. Marcin Rymaszcwski – 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 Dominującej, 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 Wydział 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.

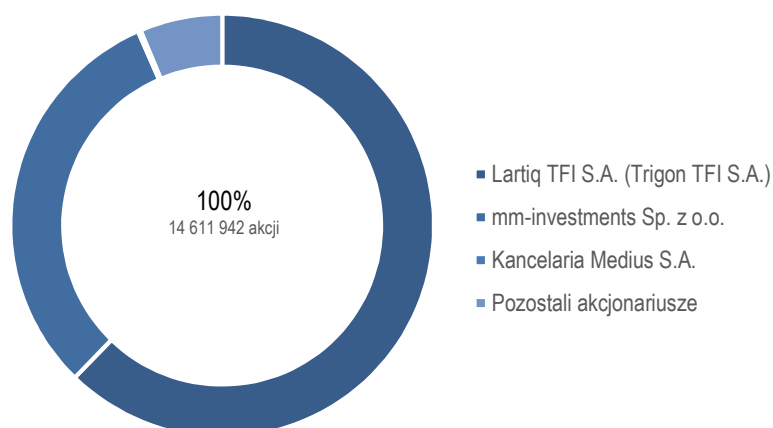
Przemysław Kowalewski - Członek Izby Adwokackiej w Warszawie. Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Certyfikowany Doradca w Alternatywnym Systemie Obrotu. W latach 2008-2009 pracował w Komisji Nadzoru Finansowego w Departamencie Usług Finansowych i Licencjonowania Nadzoru 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.



1.1.4 Akcjonariat

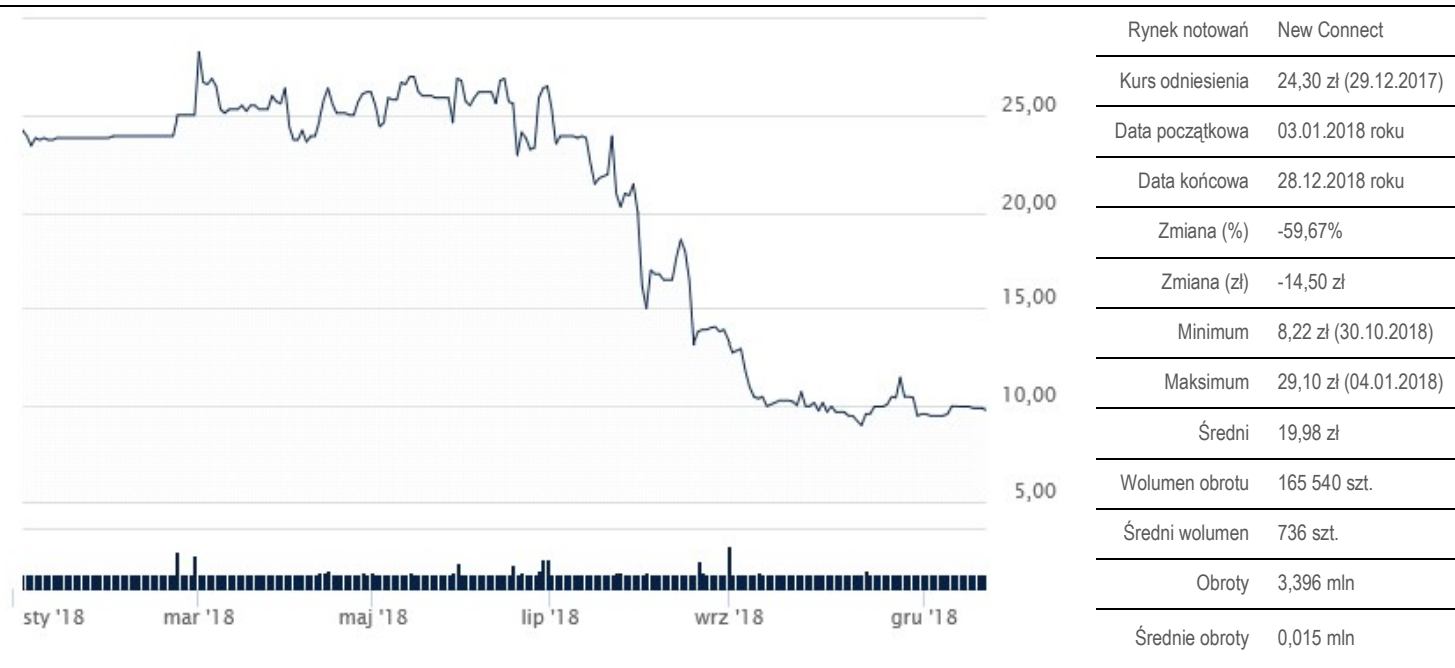
Na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura akcjonariatu Spółki Dominującej przedstawia się następująco:



| 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 Spółki Dominującej pozostaje bez zmian.

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



źródło: bankier.pl

Rok 2018 rozpoczął się od notowania akcji dnia 3 stycznia 2018 roku z kursem 24,30 zł, natomiast zakończył rok 28 grudnia 2018 roku z kursem 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. Natomiast odpływ środków pieniężnych w funduszach zarządzanych przez Lartiq TFI był spowodowany jednym z największych upadłości spółki notowanej na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie, GetBack S.A. w restrukturyzacji. W 2018 roku kapitalizacja Spółki Dominującej przekroczyła 143 mln zł, a maksimum kursu akcji wyniosło 29,10 zł.



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

1.2.1. Podstawowe informacje

| | |
|--------------------------|--|
| Firma | Medius Collection S.L. |
| Forma prawna | Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Kraj siedziby | Hiszpania |
| Adres | c/Agustín de Foxá 29, 7 Modulo B, 28036 Madrid |
| Telefon | +34 91 011 33 96 |
| Fax | +34 91 011 33 96 |
| Internet | www.mediuscollection.es |
| E-mail | administracion@mediuscollection.es |
| Kapitał zakładowy | 250 000,00 EUR, opłacony w całości |
| NIF | B87471348 |
| Zarząd | Michał Imiołek – Prezes Zarządu |

1.2.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy wynosi 250 000,00 EUR.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał pozostaje bez zmian.

1.2.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek Nowa S.A. i Arts Alliance S.A.

1.2.4. Udziały

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



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

1.3.1. Podstawowe informacje

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

1.3.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy wynosi 6 317 119,00 CZK.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał pozostaje bez zmian.

1.3.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek Nowa S.A. i Arts Alliance S.A.

1.3.4. Udziały

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



1.4. Informacje ogólne o Spółce Medius Office Collection s.r.o

1.4.1. Podstawowe informacje

| | |
|--------------------------|---|
| Firma | Medius Office Collection s.r.o |
| Forma prawna | Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Kraj siedziby | Czechy |
| Adres | Na Folimance 2155/15, 120 00 Praha 2, Vinohrady |
| Internet | www.mediuscollection.cz |
| E-mail | office@mediuscollection.cz |
| Kapitał zakładowy | 55 100 000,00 CZK, opłacony w całości |
| Spisová značka | C 233207, Městský soud v Praze |
| IČ | 01561910 |
| Zarząd | Piotr Stojda – Prezes Zarządu |

1.4.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy wynosi 55 100 000 CZK.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał pozostaje bez zmian.

1.4.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Piotr Stojda – Prezes Zarządu

Piotr Stojda - odpowiedzialny za kreowanie i wdrożenie kompleksowej strategii i procedury windykacji polubownej na przeszło 300 tysiącach spraw na rynku polskim i hiszpańskim, jak również za ich realizację. Ponadto opracowuje modele wyceny instrumentów nabywanych i zarządzanych przez Grupę. W Spółce zrealizował przeszło 50 transakcji na portfelach masowych na rynku polskim o nominale 300 milionów złotych oraz 40 transakcji na rynku hiszpańskim o nominale 150 milionów EUR, jak również transakcje na rynku czeskim o wartości 10 milionów złotych. Reprezentował Emitenta w kilkudziesięciu pozostałych przetargach sprzedaży Wierzytelności, w tym dokonując wyceny portfeli Wierzytelności o łącznej wartości przekraczającej 1 miliard złotych.

1.4.4. Udziały

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



1.5. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection Mexico S.A. de C.V.

1.5.1. Podstawowe informacje

| | |
|--------------------------|---|
| Firma | Medius Collection Mexico S.A. de C.V. |
| Forma prawna | Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Kraj siedziby | Meksyk |
| Adres | Andador Agustín Manuel Chavez 1, Exterior 1, Ciudad de Mexico |
| Internet | www.mediuscollection.mx |
| E-mail | info@mediuscollection.mx |
| Kapitał zakładowy | 500 000,00 MXN |
| RFC | MCM180628553 |
| Zarząd | Michał Imiołek – Prezes Zarządu |

1.5.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kapitał zakładowy wynosi 500 000,00 MXN (95 750,00 PLN kurs średni z dnia 31 grudnia 2018 roku 1 MXN = 0,1915 PLN)

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał pozostaje bez zmian.

1.5.3. Władze

Zarząd

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.

1.5.4. Udziały

Spółka Kancelaria Medius S.A. posiada 99% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Medius Collection Mexico S.A. de C.V., co uprawnia do wykonywania 99% głosów na zgromadzeniu wspólników, 1% udziałów Medius Collection Mexico S.A. de C.V. posiada Spółka Medius Collection S.L. (zależna od Emitenta).

2

Opis istotnych wydarzeń i dokonań





2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

2.1. Rozwój Grupy

Rok 2018 dla Grupy Kancelaria Medius S.A. był czasem rozwoju i ekspansji na rynki zagraniczne.

W ramach dalszej ekspansji Zarząd Emitenta poinformował o rozszerzeniu działalności Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius o kolejny rynek – Meksyk. W dniu 28 czerwca 2018 roku Spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V., została wpisana do publicznego rejestru handlowego. Medius Collection Mexico S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku o kapitale zakładowym 500 000 peso meksykańskich, jest w 99% zależna od Emitenta prowadzi działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku, w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością.

Zamiarem Emitenta 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. Przedmiotem zawartej Umowy było umożliwienie Emitentowi nabywania od Kreditech Mexico S.A. portfeli wierzytelności o wartości do 21 mln EUR wynikających z umów pożyczek.

W III kwartale 2018 roku Spółka Medius Collection S.L. podpisała list intencyjny z 4Finacial S.A.U (Vivus Hiszpania), na zakup portfela wierzytelności nieprzekraczającego 40 mln EUR w skali roku. Powyższe działania stanowią element realizacji strategii Emitenta na rynku hiszpańskim w obszarze zwiększenia udziału w rynku wierzytelności B2C w Hiszpanii.

Windykacja wierzytelności z sektora B2C jest jednym z zasadniczych filarów działalności Emitenta, stąd Spółka znając specyfikę obsługi tego rodzaju zobowiązań, stosuje w zawieranych umowach najbardziej efektywne dla procesu windykacji narzędzia i zapisy.

2.2. Działalność operacyjna

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

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

W minionym roku Zarząd na polskim rynku nabył pakiety wierzytelności o łącznej wartości 42,3 mln PLN względem 7 tysięcy dłużników. Emitent zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 301 mln PLN, względem 138 tysięcy dłużników.

Na rynku hiszpańskim Zarząd nabył pakiety wierzytelności o wartości ponad 65,5 mln EUR względem 46,6 tysięcy dłużników oraz zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 155,3 mln EUR względem 142,3 tysięcy spraw.

Natomiast na rynku czeskim Spółka Medius Office Collection s.r.o. posiada portfel wierzytelności o łącznej wartości 205,4 mln CZK (34,4 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1673 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2018 roku), względem 12,8 tysięcy dłużników.

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.

W 2018 roku Spółka Medius Collection S.L. podpisała 6 umów pożyczek, w ramach których Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczek na łączną kwotę 9,9 mln EUR, wszystkie na okres 72 m-cy z oprocentowaniem 2%. Ponadto, w omawianym okresie Spółka Medius Collection S.L. dokonała częściowych przedterminowych spłat zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek do Emitenta na łączną kwotę 0,2 mln EUR, oraz dokonała przedterminowych całościowych spłat pożyczek wraz z odsetkami na łączną kwotę 7,1 mln EUR.

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 Nadzwyczajnego 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. uchylene: § 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.

2. 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.

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 S.A. decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących posiadanego przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Lartiq TFI S.A. pakietu akcji Spółki.

Zgodnie z decyzją Lartiq TFI S.A., w ramach rozpoczętego przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Spółki, Lartiq TFI S.A., rozważa 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 S.A. nie podjął 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 S.A.

W związku z otrzymaniem ww. zawiadomienia, Zarząd Spółki podjął decyzję o zamiarze współpracy z Lartiq TFI S.A. (wcześniej Trigon TFI S.A.) 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.

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 Grupy





3. Informacje o sytuacji finansowej Grupy

3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Grupy

| POZYCJA | 2018 | 2017 | ZMIANA |
|------------------------|---------|---------|--------|
| Przychody ze sprzedaży | 49 308 | 41 618 | +18% |
| Zysk netto | 22 007 | 24 926 | -12% |
| Suma bilansowa | 179 711 | 163 344 | +10% |

dane w tys. PLN

W 2018 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim o 18% i osiągnął wartość 49,3 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.

| POZYCJA | Stan na dzień 31.12.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 | Stan na dzień 01.01.2017 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Aktywa trwałe | 16 758 | 6 605 | 4 127 |
| Wartości niematerialne i prawne | 2 268 | 2 373 | 2 237 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1 102 | 532 | 539 |
| Należności długoterminowe | - | - | - |
| Inwestycje długoterminowe | 9 722 | 23 | 1 103 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 291 | 304 | 248 |
| Aktywa obrotowe | 162 953 | 156 739 | 64 462 |
| Należności krótkoterminowe | 9 285 | 7 478 | 830 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 153 649 | 149 241 | 63 672 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 19 | 20 | 60 |
| Należne wpłaty na kapitał podstawowy | - | - | - |
| Udziały (akcje) własne | (37) | (37) | (37) |
| AKTYWA RAZEM | 179 711 | 163 344 | 68 589 |

dane w tys. PLN

Na dzień 31 grudnia 2018 roku suma aktywów trwałych Grupy wyniosła prawie 17 mln PLN i była o 153% 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.

Niewątpliwie na obniżenie wyniku finansowego Grupy istotny wpływ miało dokonanie istotnych inwestycji na rzecz Funduszu Lartiq Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ, gdzie Spółka zarządza całością portfela inwestycyjnego. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość aktywów netto Funduszu Lartiq Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ wyniosła 49,62 mln PLN. Fundusz nabył 4 portfele wierzycelności o łącznej wartości nominalnej 45,57 mln EUR oraz 2 portfele o łącznym nominalnie 46 mln PLN.

W 2018 roku aktywa obrotowe wzrosły o 6,2 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu, spowodowane to było wzrostem inwestycji w pakiety wierzycelności w Spółce Medius Collection S.L.

Ponadto, w przeciągu ostatniego roku nastąpił wzrost należności krótkoterminowych: z poziomu 7,5 mln PLN stan na 31 grudnia 2017 roku, do poziomu 9,3 mln PLN na dzień 31 grudnia 2018 roku. Wzrost należności wynikał ze wzrostu należności publicznoprawnych związanych z nadpłatą podatku dochodowego w 2018 roku.

Wzrost poziomu inwestycji krótkoterminowych z poziomu 149,2 mln PLN do poziomu 153,6 mln PLN związany był z zakupem nowych portfeli wierzycelności.



| POZYCJA | Stan na dzień 31.12.2018 | Stan na dzień 31.12.2017 | Stan na dzień 01.01.2017 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Kapitał (fundusz) własny | 63 118 | 44 966 | 21 429 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 7 306 | 7 306 | 7 306 |
| Kapitał (fundusz) zapasowy | 30 031 | 18 012 | 9 066 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 116 593 | 118 378 | 47 160 |
| Rezerwy na zobowiązania | 9 321 | 6 457 | 1 875 |
| Zobowiązania długoterminowe | 76 807 | 67 305 | 27 674 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 30 375 | 44 616 | 17 611 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 90 | - | - |
| PASYWA RAZEM | 179 711 | 163 344 | 68 589 |

dane w tys. PLN

Grupa 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 Grupy na koniec 2018 roku, w porównaniu do roku 2017, było zmniejszenie w pozycji zobowiązań i rezerw na zobowiązania z 118,4 mln PLN do poziomu 116,6 mln PLN, co było związane ze spłatą zobowiązania z tytułu nabycia spółki na rynku czeskim. Spółka ta została nabyta 14 grudnia 2017 roku. Kapitał własny Grupy na koniec 2018 roku, względem końca 2017 roku, zwiększył się o ponad 18 mln PLN. W roku 2018 poziom krótkoterminowych zobowiązań obniżył się o 14,2 mln PLN w stosunku do roku 2017, co było przede wszystkim spowodowane wykupem dwóch serii obligacji.

W 2018 roku miał miejsce wzrost zobowiązań długoterminowych z poziomu 67,3 mln PLN do 76,8 mln PLN, wynika to z emisji nowych obligacji.

| POZYCJA | 01.01.- 31.12.2018 | 01.01. - 31.12.2017 |
|--|--------------------|---------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 49 308 | 41 618 |
| Koszty działalności operacyjnej | 12 046 | 6 278 |
| - amortyzacja | 406 | 326 |
| - zużycie materiałów i energii | 375 | 190 |
| - usługi obce | 5 781 | 2 430 |
| - podatki i opłaty | 1 230 | 480 |
| - wynagrodzenia | 3 549 | 2 340 |
| - ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 619 | 403 |
| - pozostałe koszty rodzajowe | 87 | 109 |
| - wartość sprzedanych towarów i materiałów | - | - |
| Pozostałe przychody operacyjne | 851 | 4 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 852 | 201 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 37 262 | 35 144 |
| Przychody finansowe | 532 | 59 |
| Koszty finansowe | 7 443 | 3 378 |
| ZYSK NETTO | 22 007 | 24 926 |

dane w tys. PLN

W 2018 roku wysoki poziom kosztów działalności operacyjnej w porównaniu z poprzednim rokiem (wzrost z 6,3 mln PLN do 12 mln PLN) wynika między innymi ze wzrostu kosztów usług windykacyjnych, doradczych i prawnych. Koszty finansowe w 2018 roku wzrosły o 4,1 mln PLN, co spowodowane było spłatą odsetek z tytułu wyemitowanych obligacji.

Pozostałe dane finansowe Grupy zostały ujęte w skonsolidowanym 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. Istotne wskaźniki finansowe Grupy

| WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE | WZÓR | 2018 | 2017 |
|---|---|------------|------------|
| Wskaźnik rentowności sprzedaży | zysk netto / przychód ze sprzedaży x100 | 44,63% | 30,96% |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto | wynik ze sprzedaży / przychód ze sprzedaży x100 | 75,57% | 49,17% |
| Rentowność majątku (ROA) | zysk netto / średni stan aktywów x100 | 12,83% | 14,32% |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | zysk netto / kapitał własny (stan średni) x100 | 40,72% | 39,50% |
| Zysk operacyjny (EBIT) | zysk operacyjny | 37 261 851 | 25 915 021 |
| Zysk operacyjny (EBITDA) | zysk operacyjny + amortyzacja | 37 667 382 | 26 331 718 |
| Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do LTM EBITDA | zadłużenie finansowe netto* / LTM EBITDA** | 3,22 | 0,89 |
| Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do Kapitałów Własnych | zadłużenie finansowe netto* / kapitał własny | 1,42 | 0,50 |

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

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

Wyniki finansowe za 2018 rok odzwierciedlają bardzo dobre wskaźniki w Grupie. Inwestycje poczynione w portfele wierzytelności owocują historycznie wysokimi spłatami dłużników, w efekcie przedstawiając wzrost wskaźnika rentowności brutto na sprzedaży o 26,4 p.p. względem poprzedniego roku. Wskaźnik ROA w porównaniu z rokiem ubiegłym obniżył swoją wartość o 1,5 p.p. do poziomu 12,83 %, co wynikało ze wzrostu inwestycji z tytułu nabycia pakietów wierzytelności, wzrostu wpływów z tytułu spłat wierzytelności, wpływów z emisji obligacji. Wskaźnik ROE w 2018 roku nieznacznie wzrósł ze względu na wzrost udziału finansowania zewnętrznego. Spółka w 2018 roku wyemitowała dwie serie obligacji, co miało wpływ na wzrost wskaźników zadłużenia. Mimo to osiągnięte wartości wskaźników przyjęły poziom uznawany za optymalny w zakresie zdolności do spłaty zadłużenia. W 2018 roku Spółka dokonała dwóch wykupów obligacji oraz wzorcowo realizowała terminowe wypłaty odsetek od obligacji, natomiast pozyskane środki przeznaczyła na zakup nowych portfeli wierzytelności. EBIT oraz EBITDA wzrosły odpowiednio o 44% i 43% w porównaniu z rokiem ubiegłym, osiągając wysokość – EBIT 37,3 mln PLN oraz EBITDA 37,7 mln PLN. Osiągnięte wyniki potwierdzają prawidłowo realizowaną strategię rozwoju Spółki.



3.3. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zarząd Jednostki Dominującej 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.

Niniejsze 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.

Grupa Kapitałowa Kancelaria Medius S.A. sporządza skonsolidowane 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.

Grupa 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w momencie pierwszego zastosowania standardu, tj. w okresie rozpoczynającym się od 1 stycznia 2018 roku.

Grupa 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. 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 aby wszelkie zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych, które zostały przypisane do zmian ryzyka kredytowego tego zobowiązania, zostały prezentowane 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”.

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

4

Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju





4. Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju

4.1. Działalność w Polsce

Spółka Kancelaria Medius S.A.

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

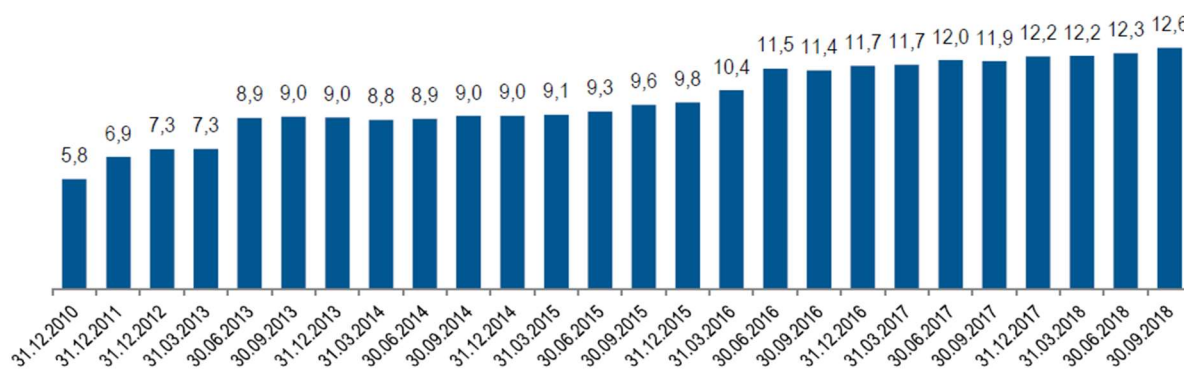
Rynek wierzytelności w Polsce

Polski rynek wierzytelności od kilku lat stabilnie wzrasta. Obserwacja rynku wskazuje na wzrost znaczenia funduszy sekurytyzacyjnych, 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%.

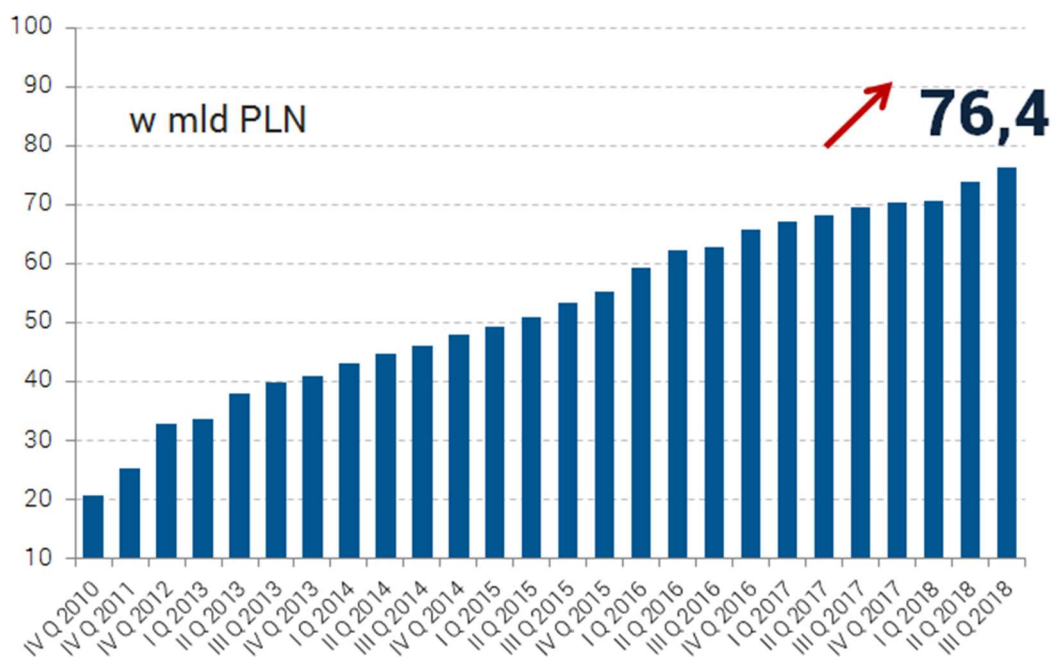
Liczba obsługiwanych wierzytelności (w mln sztuk)



Źródło: KPF.



Wartość 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.

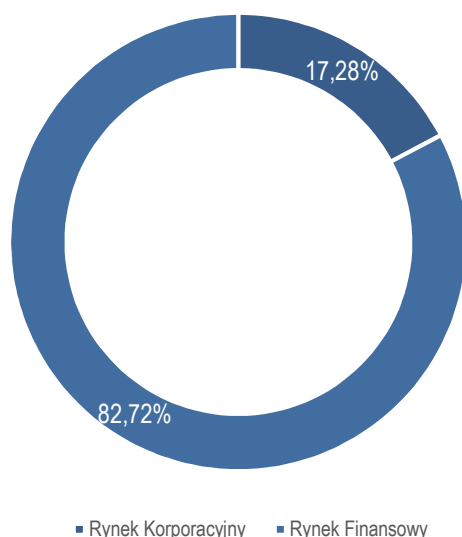
Krajowe inwestycje Spółki Dominującej

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 |
| Razem | | | 42 307 381,00 zł PLN | 7 023 |



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 |
| SUMA | 42 307 381,00 PLN |

Portfel wierzytelności

W 2018 roku Zarząd Spółki Dominującej 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 spadły o 65% (-46% r/r na rynku korporacyjnym oraz -67% na rynku finansowym), co spowodowane 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 Spółki Dominującej

W 2018 roku nie wystąpiły transakcje tego typu.

Finansowanie Spółki oraz Grupy Kapitałowej

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 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.

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. 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.



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 | zmienne | 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 | 03-kwi-2018 | 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.

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

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 Catalist.

4.2. Działalność w Hiszpanii

Spółka Medius Collection S.L.

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

Rynek wierzytelności w Hiszpanii

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%.



Krajowe inwestycje

Wierzytelności nabyte w 2018 roku wg zawartych umów

| Lp. | Rynek | Data cesji | Wartość portfela | Liczba dłużników |
|--------------|------------|------------------|--------------------------|------------------|
| 1 | Finansowy | 14 lutego 2018 | 5 247 241,08 EUR | 5 246 |
| 2 | Finansowy | 23 lutego 2018 | 1 146 239,20 EUR | 1 055 |
| 3 | Finansowy | 26 lutego 2018 | 2 870 263,01 EUR | 2 757 |
| 4 | Finansowy | 14 marca 2018 | 2 523 425,89 EUR | 2 387 |
| 5 | Finansowy | 28 marca 2018 | 1 321 585,50 EUR | 2 343 |
| 6 | Finansowy | 28 marca 2018 | 2 799 121,12 EUR | 5 010 |
| 7 | Finansowy | 28 marca 2018 | 5 069 808,30 EUR | 1 422 |
| 8 | Finansowy | 28 marca 2018 | 11 968 280,58 EUR | 3 407 |
| 9 | Finansowy | 19 kwietnia 2018 | 2 919 077,62 EUR | 2 971 |
| 10 | Finansowy* | 8 maja 2018 | 1 050 952,49 EUR | 1 911 |
| 11 | Finansowy* | 8 maja 2018 | 787 465,34 EUR | 1 389 |
| 12 | Finansowy* | 8 maja 2018 | 1 209 426,40 EUR | 2 118 |
| 13 | Finansowy* | 8 maja 2018 | 3 232 691,99 EUR | 923 |
| 14 | Finansowy* | 8 maja 2018 | 4 820 223,84 EUR | 1 433 |
| 15 | Finansowy* | 21 maja 2018 | 2 888 521,91 EUR | 3 054 |
| 16 | Finansowy* | 26 lipca 2018 | 2 822 489,11 EUR | 2 930 |
| 17 | Finansowy* | 8 listopada 2018 | 542 734,50 EUR | 860 |
| 18 | Finansowy* | 8 listopada 2018 | 1 211 670,04 EUR | 2 085 |
| 19 | Finansowy* | 8 listopada 2018 | 2 845 969,41 EUR | 857 |
| 20 | Finansowy* | 8 listopada 2018 | 8 250 455,84 EUR | 2 485 |
| Razem | | | 65 527 643,17 EUR | 46 643 |

* Portfele wierzytelności nabyte za pośrednictwem Lartiq Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty będące zarządzane przez Kancelarie Medius S.A.

Portfel wierzytelności

W 2018 roku Spółka nabyła wierzytelności o wartości ponad 65,5 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 155,3 mln EUR (667,9 mln PLN według kursu 1 EUR = 4,3000 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2018 roku), względem 142,3 tysięcy dłużników.

Zagraniczne inwestycje

W 2018 roku Spółka nie dokonywała inwestycji na rynkach zagranicznych.

Finansowanie Spółki

Dnia 27 lutego 2018 roku Spółka Medius Collection S.L. podpisała kolejną umowę pożyczki, w ramach której Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczki na 85 000,00 EUR, na okres 72 m-cy, oprocentowanej na 2% w skali roku.



Dnia 8 marca 2018 roku Medius Collection S.L. podpisał umowę pożyczki, w ramach której Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczki na 3 670 000,00 EUR, na okres 72 m-cy, oprocentowanej na 2% w skali roku. Ponadto, w omawianym okresie Spółka Medius Collection S.L. dokonała częściowych przedterminowych spłaty zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 190 000,00 EUR oraz dokonała spłaty pożyczki udzielonej w dniu 22 maja 2018 roku na kwotę 50 000,00 EUR. Pożyczka była oprocentowana stałą stopą w wysokości 2% w skali roku.

W 2018 roku Medius Collection S.L. podpisał ze spółką Kancelaria Medius S.A. umowy pożyczek 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).

4.3. Działalność w Czechach

Spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o. i Spółka Medius Office Collection s.r.o.

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

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

Rynek wierzytelności w Czechach

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 2017 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.

Portfel wierzytelności

Na dzień 31.12.2018 roku Spółka Medius Office Collection s.r.o. zarządza łącznym pakietem wierzytelności o wartości 205,4 mln CZK (34,4 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1673 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2018 roku), względem 12,8 tysięcy dłużników.

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

Polska, Czechy i Hiszpania należą do krajów, w których liczba zagrożonych pożyczek jest na relatywnie niskim poziomie. Zgodnie z danymi Europejskiego Banku Centralnego („EBC”) w grudniu 2017 r. poziom NPLs w Polsce wynosił 6,8%, a w Hiszpanii 5,8%. Wyniki te oscylują na poziomie średniej unijnej. W Czechach średni poziom zagrożonych pożyczek wynosił w analogicznym okresie 3,2% i należał do jednych z najniższych w całej Unii Europejskiej („UE”).



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

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

- zbywalności NPLs,
- wymogów dotyczących zdolności kupującego do nabywania wierzytelności,
- metod zbywania wierzytelności oraz zgody pożyczającego,
- przelewu na zabezpieczenie,
- tajemnicy bankowej i ochrony danych.

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

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

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

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

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

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

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



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

Według danych na koniec roku 2018 w Hiszpanii wartość zawartych transakcji, których przedmiotem były zagrożone wierzytelności wyniosła 43,2 mld EUR, z czego 15 mld to NPLs a 7,5 mld to niezabezpieczone NPLs. Wartość transakcji z udziałem zabezpieczonych NPLs wzrosła o 3 mld EUR w stosunku do 2015 r. natomiast transakcje z udziałem niezabezpieczonych NPLs utrzymały się na tym samym poziomie.

4.5. Przewidywany rozwój Grupy

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

4.6. Czynniki ryzyka Grupy

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

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

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

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



Ryzyko zmiany sytuacji gospodarczej w Czechach i Hiszpanii

Zmiana sytuacji gospodarczej w Czechach i Hiszpanii może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy. Obecnie Grupa uzyskuje przychody poprzez spółki znajdujące się nie tylko w Polsce, ale także w Czechach i Hiszpanii. Na działalność operacyjną Grupy, 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 Grupy pośrednio wpływają m.in. następujące czynniki: poziom stóp procentowych, poziom bezrobocia, poziom średniego wynagrodzenia w gospodarce, poziom zadłużenia osób fizycznych i prawnych w Czechach i Hiszpanii, 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 Grupę 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 całej Grupy.

Specyficzne ryzyka dla konkretnych krajów

Rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Hiszpanii jest jednym z największych co do wielkości nominalnej rynkiem w Europie. 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%. Taka specyfika rynku generuje ryzyko konkurencji zważywszy na fakt, iż znaczna część z podmiotów konkurencyjnych to duże fundusze inwestycyjne o znacznie większych zasobach finansowych. Spółka minimalizuje to ryzyko przez inwestowanie w portfele wierzytelności głównie z sektora pozabankowego oraz przez kompleksowe zarządzanie wierzytelnościami na wszystkich etapach serwisowania wierzytelności, czym osiąga znaczną przewagę nad konkurencją rynkową.

Rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Czechach w 2017 roku wyniósł, według szacunków Spółki 3,5 mld PLN. 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). Rynek jest rynkiem bardzo rozdrobnionym, działają na nim 24 firmy windykacyjne zrzeszone w stowarzyszeniu czeskich firm windykacyjnych, obejmując 80% rynku usług windykacyjnych w Republice Czeskiej. Ponadto z uwagi na rozszerzanie się rynku obrotu wierzytelnościami, liczba firm konkurencyjnych zwiększa się, co z kolei negatywnie wpływa na obniżenie ilości nabywanych wierzytelności przez pojedyncze podmioty, a także wpływa na obniżenie cen wykonywanych usług.



Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji prawa polskiego

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

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji prawa hiszpańskiego, czeskiego i meksykańskiego

Na dzień sporządzenia przedmiotowego Raportu Spółki z Grupy prowadzą działalność gospodarczą na rynku hiszpańskim, czeskim i meksykańskim. Emitent nie wyklucza, że Grupa rozszerzy swoją działalność także na inne państwa. Emitent nie może wykluczyć, iż obowiązujące przepisy prawa oraz inne regulacje prawne mające zastosowanie do działalności Spółek z Grupy ulegną znaczącym zmianom. Przede wszystkim dotyczy to regulacji prawnych w zakresie działalności windykacyjnej, prawa konsumentów, a także kwestii podatkowych. Wspomniane regulacje mogą podlegać różnej wykładni i mogą być stosowane w sposób niejednolity, zwłaszcza w kontekście bieżącego orzecznictwa. Nie można zatem wykluczyć, iż zostaną wprowadzone niekorzystne regulacje prawne dla Spółek z Grupy, które mogą w sposób znaczący wpłynąć na działalność poszczególnych Spółek z Grupy. Powyższe kwestie wiążą się z ryzykiem nałożenia na Spółki z Grupy sankcji o charakterze karnym, administracyjnym, cywilnoprawnym, a także narazić ją na odpowiedzialność odszkodowawczą. Zmiany mogą też narazić poszczególne Spółki z Grupy na dodatkowe koszty dostosowania działalności i formy prawnej do nowo obowiązujących przepisów. Każdy ze wskazanych czynników może mieć negatywny wpływ na kondycję finansową Grupy oraz wyniki jej działalności.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

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



Ryzyko związane z rynkiem wierzytelności

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu rynek wierzytelności w Polsce znajduje się cały czas w fazie wzrostu. Znaczący wzrost podaży na rynku wierzytelności wiąże się z kilkoma kwestiami. Zgodnie z raportem „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności” na III kwartał 2018 roku przygotowanego przez Konfederację Przemysłu Finansowego 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%.

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

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Grupy Emitenta

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

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

Obecne przepisy umożliwiają ogłoszenie przez osoby fizyczne upadłości konsumenckiej. W związku z tym istnieje ryzyko, iż dochodzone przez Emitenta zobowiązania osób fizycznych staną się niemożliwe do wyegzekwowania na skutek ogłoszenia przez sąd upadłości konsumenta. Może to negatywnie wpłynąć na 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 Grupę jest zakup wierzytelności ze środków własnych. Windykacja wierzytelności jest procesem złożonym. Zdarzają się takie sytuacje, w których przepływy pieniężne z tytułu odzyskanej wierzytelności nie pokrywają się z terminami wykonania zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli. Duża liczba takich sytuacji oraz wydłużające się terminy spłaty należności Emitenta mogą spowodować utratę płynności przez Emitenta. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent stosuje wewnętrzny proces monitoringu płatności, który wyklucza powstawanie opóźnień w spłacie należnych zobowiązań klientów Emitenta lub skutecznie wymusza szybkie uruchomienie procedur dochodzenia należności na etapie sądowo-egzekucyjnym. Ponadto Emitent posiada możliwość zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym.



Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

Poziom osiągniętych 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 tożsamyh 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 przejścia 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, marketing oraz promocję swojej marki.

Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości

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 niekorzystny wpływ na prognozy finansowe Emitenta, a przez to może wpłynąć negatywnie na skuteczną realizację strategii rozwoju Emitenta. Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez duże doświadczenie Emitenta w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa na usprawnienie przebiegu tych procesów.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie 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 budowanie 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 walutowe

Emitent wskazuje, iż w ramach wykonywanej działalności prowadzi windykację wierzytelności również poza granicami kraju, która jest rozliczana w walutach obcych (głównie EUR). Taka sytuacja powoduje narażenie Emitenta na ryzyko wahań kursów walut obcych wobec złotego. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka Emitent, na bieżąco monitoruje wahania kursów walut obcych oraz kurs PLN. Ryzyko to będzie zwiększyć się wraz z wzrostem liczby windykacji wierzytelności prowadzonych przez Emitenta poza granicami kraju, zwłaszcza na terenie Czech i Hiszpanii.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

W swojej działalności Emitent wykorzystuje sprzęt i oprogramowanie komputerowe. Na swoich komputerach Emitent przechowuje przy tym dane dotyczące sfery tak wrażliwej jak sytuacja majątkowa osób fizycznych i prawnych. Wiąże się to z ryzykiem włamania do systemu Emitenta, blokady sieci lub kradzieży danych finansowych lub osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych o klientach lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta.

Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. Emitent dokłada wszelkich starań aby stosować zabezpieczenia i wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu.

Ryzyko związane z dalszą ekspansją na rynki zagraniczne

Emitent prowadzi ekspansję na rynek hiszpański. W tym celu Emitent posiada 100% udziałów w Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Medius Collection S.L. zajmuje się nabywaniem wierzytelności na rynku Hiszpańskim z sektora B2C. Ponadto, Emitent rozpoczął działalność na terenie Republiki Czeskiej poprzez spółkę Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze, w której posiada 100 proc. udziałów. Należy jednak uwzględnić ryzyko niepowodzenia przedsięwzięcia, które może być spowodowane np. brakiem lub niedostatecznym popytem na usługi, błędnym rozpoznaniem potrzeb potencjalnych klientów, niepełnym dostosowaniem usług Emitenta do wymagań rynku hiszpańskiego lub silną konkurencją. Wystąpienie takich zdarzeń może spowodować utratę części zainwestowanych środków. Emitent stara się ograniczyć to ryzyko poprzez szczegółowe i wnikliwe badanie rynku, rzetelną ocenę szans rozwoju na rynku hiszpańskim i rynku czeskim. Emitent zawarł również umowy ramowe o współpracy ze spółką Kreditech Mexico S.A de C.V. SOFOM ENR z siedzibą w Meksyku oraz ze spółką O.O.O. MFC Kreditech Rus z siedzibą w Moskwie, co może umożliwić Emitentowi rozpoczęcie działalności na rynku meksykańskim i rosyjskim.



Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności

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

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

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

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

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

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

Ryzyko związane ze zmienną sytuacją na rynku wierzytelności

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



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

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności

Potencjalny wpływ na podwyższenie kosztów działalności Grupy 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 któregokolwiek z powyższych wzrostów kosztów może negatywnie wpłynąć na dynamikę rozwoju oraz wyniki działalności Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z posiadaniem certyfikatów inwestycyjnych Trigon 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.

Ryzyko niepozyskania nowego finansowania zewnętrznego przez Grupę

W związku z faktem, iż nabywanie portfeli wierzytelności wiąże się z inwestowaniem znacznych środków Grupy, oraz z uwagi na ograniczone zasoby kapitałowe Grupy i długoterminowy cykl odzyskiwania należności z portfeli wierzytelności, Grupa na potrzeby prowadzonej działalności pozyskuje również finansowanie zewnętrzne, w szczególności w drodze emisji obligacji.

Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego na skutek spadku zainteresowania lub zaufania inwestorów do tego typu instrumentów finansowych lub samej Grupy, a także ograniczenia regulacyjne bądź wzrost atrakcyjności innych instrumentów finansowych mogą niekorzystnie wpłynąć na możliwości pozyskania nowego finansowania zewnętrznego, a w konsekwencji na dokonywanie przez Grupę nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Wpływ na możliwość pozyskania nowego finansowania mogą wywrzeć również zmiany regulacji prawnych, zmiany nastrojów inwestycyjnych, w szczególności wzrost awersji do ryzyka finansowania dłużnego podmiotów z branży zarządzania wierzytelnościami, spadek konkurencyjności oprocentowania instrumentów finansowania dłużnego w stosunku do oprocentowania innych instrumentów finansowych, jak również istniejące ograniczenia w zakresie pozyskiwania nowego finansowania dłużnego bądź inne obowiązki nałożone na Grupę względem wierzycieli w związku z istniejącym lub przyszłym finansowaniem dłużnym i jego warunkami.

Ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywę Grupy, a także cenę Obligacji.



5. Zasady ładu korporacyjnego

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

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

Kraków, 16 maja 2019 roku

Michał Imiołek, Prezes Zarządu Spółki Dominującej



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