

RAPORT ROCZNY

2015



Kraków, 31 maja 2016 roku



Drodzy Akcjonariusze, Pracownicy, Przyjaciele,

Rok 2015 był okresem wyzwań i zmian dla naszej Spółki. Dzięki stabilnym fundamentom biznesowym i realizacji strategii umocniliśmy swoją pozycję na rynku zarządzania masowymi wierzytelnościami.

Celem naszej strategii jest nie tylko rozwój operacyjny biznesu w zakresie obsługi portfeli wierzytelności ale również ekspansja na nowe rynki. Miniony rok zaowocował rozpoczęciem działalności na Półwyspie Iberyjskim. Jako pierwszy polski podmiot z branży windykacyjnej, uruchomiliśmy działalność w Hiszpanii. Siedzibą naszej nowopowstałej spółki jest Madryt, gdzie obecnie wdrażamy najwyższe standardy, które w przyszłości przyniosą pozytywne i wymierne efekty biznesowe.

W 2015 roku konsekwentnie realizowaliśmy strategię inwestycyjną na rynku lokalnym oraz zagranicznym poprzez zwiększenie własnego portfela wierzytelności. Jestem przekonany, że podjęte decyzje inwestycyjne będą powodem do satysfakcji dla wszystkich Akcjonariuszy.

Szczególnie ważne jest dla nas zaufanie Inwestorów oraz Partnerów. Spółka wywiązuje się ze swoich zobowiązań wzorcowo poprzez terminowe wypłaty odsetek, wykupy obligacji. W omawianym okresie wyemitowaliśmy trzy kolejne serie obligacji oraz wprowadziliśmy serie D, E i F na rynek Catalyst.

Pełen entuzjazmu patrzę w przyszłość ze świadomością nowych wyzwań. Dziękuję wszystkim Pracownikom, Partnerom, Inwestorom i Akcjonariuszom za zaufanie oraz współtworzenie sukcesu firmy. Jestem przekonany, że przyjęta strategia oraz podejmowane działania przyczynią się do osiągnięcia coraz lepszych wyników finansowych, dając możliwość realizowania zysku naszym Inwestorom.

Z uszanowaniem,  
**Michał Imiołek**  
Prezes Zarządu



## Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe Spółki .....	4
2.	Roczne sprawozdanie finansowe Spółki .....	4
3.	Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki .....	5
3.1.	Podstawowe informacje o Emitencie .....	5
3.2.	Działalność Emitenta .....	6
3.3.	Opis istotnych wydarzeń i dokonań .....	7
3.4.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu .....	7
3.5.	Czynniki ryzyka .....	8
3.6.	Dodatkowe informacje .....	14
4.	Oświadczenia Zarządu .....	15
5.	Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego .....	16
6.	Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego .....	16



## 1. Wybrane dane finansowe Spółki

POZYCJE	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01. - 31.12.2015	01.01. - 31.12.2014	01.01. - 31.12.2015	01.01. - 31.12.2014
Przychody netto ze sprzedaży	13 620 032,43	4 611 301,08	3 196 065,34	1 081 880,93
Zysk/strata ze sprzedaży	4 457 401,36	901 968,29	1 045 970,05	211 615,39
Zysk/strata z działalności operacyjnej	3 738 817,26	833 771,03	877 347,71	195 615,29
Zysk/strata brutto	4 721 205,67	1 855 599,51	1 107 874,15	435 351,69
Zysk/strata netto	3 661 292,67	1 479 086,51	859 155,85	347 016,05
Aktywa trwałe	2 669 721,97	2 169 666,83	626 474,71	509 036,63
Kapitał własny	16 099 930,96	6 081 471,22	3 777 996,24	1 426 805,06
Inwestycje krótkoterminowe	28 172 465,98	7 902 535,39	6 610 927,13	1 854 054,24
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 621 610,99	1 157 199,09	1 553 821,66	271 496,40
Zobowiązania długoterminowe	9 109 390,85	3 442 948,69	2 137 601,98	807 767,80
Zobowiązania krótkoterminowe	6 117 011,44	2 261 062,10	1 435 412,75	530 479,34
Amortyzacja	225 729,58	106 912,29	52 969,51	25 083,24

Dane za 2014 rok zostały przeliczone według kursu EUR z tabeli 252/A/NBP/2014 z dnia 31.12.2014: 4,2623

Dane za 2015 rok zostały przeliczone według kursu EUR z tabeli 254/A/NBP/2015 z dnia 31.12.2015: 4,2615

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	WZÓR	2015	2014
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychód ze sprzedaży} \times 100$	26,88%	37,61%
Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży	$\text{zysk brutto na sprzedaży} / \text{przychód brutto ze sprzedaży} \times 100$	32,73%	22,93%
Rentowność majątku (ROA)	$\text{zysk netto} / \text{średni stan aktywów} \times 100$	16,45%	12,98%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny} \times 100$	22,74%	24,32%
Zysk operacyjny (EBIT)	zysk operacyjny	3 738 817,26	833 771,03
Zysk operacyjny (EBITDA)	zysk operacyjny + amortyzacja	3 964 546,84	940 683,32
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywów ogółem} \times 100$	50,00%	50,63%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\text{zobowiązania} / \text{kapitał własny} \times 100$	100,00%	102,54%

## 2. Roczne sprawozdanie finansowe Spółki

Roczne sprawozdanie finansowe Spółki stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Raportu.

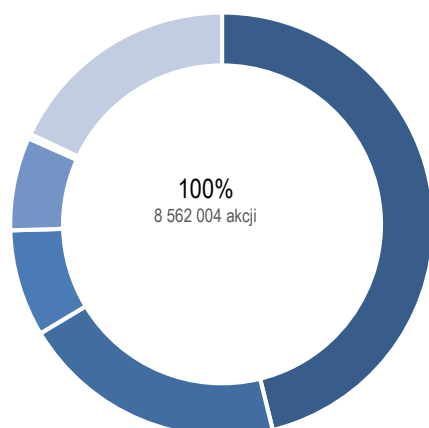


### 3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

#### 3.1. Podstawowe informacje o Emitencie

<b>Firma</b>	Kancelaria Medius S.A.
<b>Forma prawna</b>	Spółka akcyjna
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Adres</b>	ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków
<b>Telefon</b>	+48 12 265 12 76
<b>Fax</b>	+48 12 311 03 06
<b>Internet</b>	www.kancelariamedius.pl
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:sekretariat@kancelariamedius.pl">sekretariat@kancelariamedius.pl</a> inwestorzy@kancelariamedius.pl pr@kancelariamedius.pl
<b>Kapitał zakładowy</b>	4 281 002,00 zł.- opłacony w całości
<b>KRS</b>	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000397680
<b>REGON</b>	121850740
<b>NIP</b>	6793070026
<b>Zarząd</b>	Michał Imiołek – Prezes Zarządu
<b>Rada Nadzorcza</b>	Andrzej Zając – Przewodniczący RN Maria Imiołek – Członek RN Artur Bieńkowski – Członek RN Adam Góralczyk – Członek RN Marcin Rymaszewski – Członek RN

#### Akcjonariat



- mm-investments Sp. z o.o.
- Adam Łanoszka
- Aleksander Szalecki
- MIDVEN S.A.
- Kancelaria Medius S.A.
- Pozostali Akcjonariusze

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
mm-investments Sp. z o.o.	3 951 317	46,15%
Adam Łanoszka	1 733 269	20,24%
Aleksander Szalecki	698 352	8,16%
MIDVEN S.A.	609 000	7,11%
Kancelaria Medius S.A.	29 662	0,35%
Pozostali	1 540 404	17,99%
Razem	8 562 004	100%

#### Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Emitent zatrudnia pięć osób w przeliczeniu na pełne etaty oraz osiem na umowy cywilno-prawne.



## Grupa kapitałowa

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

### 3.2. Działalność Emitenta

#### Wierzytelności nabyte w 2015 roku na rynku polskim

Lp.	Rynek	Kwartał	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Korporacyjny	IQ	24 lutego 2015	1 034 662,09 zł	1
2	Korporacyjny	IQ	5 marca 2015	442 865,25 zł	1
3	Finansowy	IQ	25 marca 2015	4 115 970,38 zł	3 386
4	Finansowy	IIQ	6 maja 2015	7 299 217,58 zł	4 900
5	Korporacyjny	IIQ	2 czerwca 2015	1 086 993,56 zł	1
6	Finansowy	IIQ	30 czerwca 2015	6 221 207,90 zł	5 135
7	Korporacyjny	IIIQ	1 lipca 2015	1 100 082,88 zł	1
8	Korporacyjny	IIIQ	7 lipca 2015	1 046 753,39 zł	1
9	Finansowy	IIIQ	30 września 2015	15 559 245,09 zł	9 038
10	Korporacyjny	IVQ	3 grudnia 2015	1 145 808,94 zł	1
11	Finansowy	IVQ	18 grudnia 2015	4 568 092,50 zł	1 211
12	Finansowy	IVQ	29 grudnia 2015	3 321 145,54 zł	2 072
13	Korporacyjny	IVQ	30 grudnia 2015	793 903,52 zł	5
<b>Razem</b>				<b>47 735 948,62 zł</b>	<b>25 753</b>

#### Wierzytelności nabyte w 2015 roku na rynku hiszpańskim

Lp.	Rynek	Kwartał	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Finansowy	IIIQ	31 sierpnia 2015	3 022 351,57 EUR	5 400
<b>Razem</b>				<b>3 022 351,57 EUR</b>	<b>5 400</b>

#### Portfel wierzytelności Emitenta

Emitent w 2015 roku nabył blisko 48 mln zł pochodzących z rynku finansowego i korporacyjnego względem 25 tysięcy dłużników. Jednocześnie łączna wartość portfela wierzytelności wynosi 60 mln zł.

#### Obligacje

##### Przed terminem wykupu

Lp.	Seria	Wartość	Oprocentowanie	Długość trwania	Data przydziału	Data wykupu	Zabezpieczenie
1	C	1 147 000,00 zł	9%	24 m-ce	17 -kwi- 2014	17 -kwi- 2016	Tak
2	D	2 280 100,00 zł	9,5%	24 m-ce	26 -wrz- 2014	26 -wrz- 2016	Tak
3	E	2 603 200,00 zł	8,5%	24 m-ce	17 -lut- 2015	17 -lut- 2017	Tak
4	F	3 492 500,00 zł	8%	24 m-ce	02 -cze- 2015	02 -cze- 2017	Tak
5	G	3 182 000,00 zł	7,5%	24 m-ce	22 -paź- 2015	22 -paź- 2017	Tak

##### Wykupione

Lp.	Seria	Wartość	Oprocentowanie	Długość trwania	Data przydziału	Data wykupu	Zabezpieczenie
1	B	2 000 000,00 zł	9%	24 m-ce	4 -paź-2013	4 -paź- 2015	Tak

Emitent w 2015 roku dokonywał terminowych spłat odsetek od obligacji serii B, C, D, E, F, oraz dokonał wykupu obligacji serii B na łączną kwotę 2 mln zł. Ponadto, Spółka wyemitowała trzy kolejne serie obligacji (E, F, G) na łączną kwotę blisko 9,7 mln zł.



### 3.3. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

W raportowanym okresie Zarząd skupiał się na bieżącej obsłudze zakupionych portfeli wierzytelności z sektora finansowego i korporacyjnego oraz podejmował czynności zmierzające do zwiększenia dynamiki rozwoju Spółki. W 2015 roku Emitent dokonał zakupu blisko 48 mln zł wierzytelności względem ponad 25 tysięcy dłużników, pochodzących z rynku korporacyjnego oraz finansowego w Polsce.

W omawianym okresie Emitent poinformował o rozpoczęciu działalności zagranicznej. Jako pierwszy polski podmiot z branży windykacyjnej, uruchomił działalność w Hiszpanii. W tym celu Zarząd zawarł umowę ramową na zakup wierzytelności o wartości 10 mln euro (42 mln zł) oraz dokonał zakupu ponad 3 mln euro (12,6 mln zł) wierzytelności pochodzących z rynku finansowego względem 5,4 tysięcy dłużników w Hiszpanii.

W raportowanym okresie Emitent zakończył program skupu akcji własnych, w ramach którego nabył 12 393 sztuk akcji, stanowiących 0,17% udziału w kapitale zakładowym spółki. Ponadto, Emitent poinformował o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 1,25 mln zł w drodze emisji 2,5 mln akcji. Zarząd przeprowadził subskrypcję akcji:

- serii E, w ramach której przydzielił 2 234 938 szt.,
- serii F, w ramach której przydzielił 215 000 szt.

W 2015 roku Emitent z sukcesem zakończył trzy emisje obligacji serii E, F i G na łączną kwotę niemal 9,3 mln zł. Ponadto Zarząd wzorcowo realizował obsługę papierów dłużnych poprzez wykup obligacji serii B na kwotę 2 mln zł oraz terminowe wypłaty odsetek. Emitent wprowadził na rynek Catalyst trzy serie obligacji D, E i F oraz kontynuował procedurę związaną z wprowadzeniem kolejnej serii obligacji G na rynek Catalyst.

Zarząd Spółki wydał rekomendację dywidendy za rok 2014. Zgodnie z Uchwałą Emitent wypłacił dywidendę w wysokości 588 960,32 zł.

### 3.4. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu

W celu bardziej jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółka dokonała w ubiegłym roku obrotowym zmian zasad polityki rachunkowości jednostki ze skutkiem od pierwszego dnia ubiegłego roku obrotowego, tj. 01 stycznia 2014 roku. Zmiany dotyczyły zasad wyceny i ujmowania w sprawozdaniu finansowym nabytych pakietów wierzytelności.

Nabyte pakiety wierzytelności przeterminowanych są prezentowane jako krótkoterminowe inne aktywa finansowe, gdyż są realizowane w ramach zwykłego cyklu operacyjnego.

W księgach rachunkowych nabyte pakiety wierzytelności są początkowo ujmowane według ceny zakupu. Inne koszty związane z nabyciem wierzytelności ujmowane są w wyniku bieżącego okresu.

Nabyte pakiety wierzytelności są ujmowane i klasyfikowane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 r. nr 149, poz. 1674 z późn. zm.), jako składnik aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu. Są one wyceniane w wiarygodnie określonej wartości godziwej. Skutki okresowej wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

Nabyte pakiety wierzytelności są wyceniane nie rzadziej niż na koniec każdego kwartału. Wiarygodnie określona wartość godziwa na dzień przeszacowania jest ustalana za pomocą modelu estymacji opartego na zdyskontowanych szacowanych przepływach pieniężnych netto. Prognoza szacowanych przepływów pieniężnych oparta jest na posiadanej wiedzy eksperckiej w wyniku dokonanych analiz danych historycznych oraz danych dostępnych z rynku.



Stopa dyskontowa użyta do dyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych umożliwiła wyznaczenie aktualnej na dzień wyceny wartości tych przepływów z uwzględnieniem ryzyk charakterystycznych dla wycenianych składników aktywów. Stopa procentowa przyjęta do dyskontowania obejmuje stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko odzwierciedlającą ryzyko kredytowe dla portfela wierzytelności.

Spółka dokonała zmiany prezentacji rzeczywistych wpływów uzyskanych z pakietów wierzytelności, które były ujmowane w podstawowej działalności operacyjnej, w pozycji RZiS: „Przychody ze sprzedaży produktów”, po pomniejszeniu o cenę ich nabycia. Począwszy od 1 stycznia 2015 roku, w celu lepszego odzwierciedlenia transakcji, rzeczywiste wpływy uzyskane z pakietów wierzytelności oraz cena nabycia tych wierzytelności, są prezentowane rozdzielnie, odpowiednio w przychodach ze sprzedaży produktów i pozostałych kosztach rodzajowych. W przychodach bądź kosztach finansowych prezentowana jest aktualizacja wartości nabytych pakietów wierzytelności określająca zmianę ich wartości godziwych, wynikająca ze zmiany stopy dyskontowej oraz zmiany oczekiwanych przepływów pieniężnych netto.

Ponadto dokonano zmiany prezentacji dotacji przeznaczonych na sfinansowanie zakupu wartości niematerialnych i prawnych. W latach ubiegłych dotacja prezentowana była jako pozostałe przychody operacyjne. W związku ze zmianą zasad polityki rachunkowości dotacja została zaprezentowana jako rozliczenia międzyokresowe przychodów i będzie rozliczana w pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych składników wartości niematerialnych i prawnych sfinansowanych dotacją.

W rachunku przepływów pieniężnych, w pozycji inne korekty w działalności operacyjnej zaprezentowano zmianę stanu aktywów finansowych związanej z wierzytelnościami, ponieważ jest to podstawowa działalność operacyjna jednostki. Działalność operacyjną jednostki należy rozpatrywać z uwzględnieniem aktualizacji wyceny aktywów finansowych, gdyż to dopiero daje rzetelny obraz działalności jednostki.

### 3.5. Czynniki ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmuje najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Emitenta należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Emitenta nie zostały w niniejszym dokumencie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

#### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

#### Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym zrealizowanie zakładanych wyników finansowych, będzie uwarunkowane do pewnego stopnia czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji; wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta





na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

#### Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

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

#### Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

#### Ryzyko 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 niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez dokonywanie analiz rynkowych, dobór fachowej kadry i przede wszystkim, wprowadzanie usług i produktów odpowiadających obserwowanym potrzebom klientów.

#### Ryzyko krótkiego okresu prowadzenia działalności

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

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

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

przeprowadzanie analiz rynku, dzięki którym możliwe jest rozpoznanie potrzeb potencjalnych klientów i zaoferowanie produktów lub usług w najwyższym stopniu spełniających ich oczekiwania;

- stałe modyfikowanie i rozszerzanie oferty z uwzględnieniem zgłaszanego zapotrzebowania potencjalnych klientów;



- prowadzenie działań marketingowych, reklamowych i public relations, mających na celu budowę silnej marki Emitenta i jego produktów;
- stworzenie planów długo- i krótkoterminowych uwzględniających potencjalne ryzyka oraz metody ich minimalizacji w celu zarządzania sytuacją kryzysową.

#### Ryzyko upadłości dłużników

Działalność Emitenta 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 Emitenta usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie wynagrodzenia przez Emitenta jest uzależnione od skutecznej windykacji należności. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez budowę zróżnicowanego i rozdrobnionego portfela wierzytelności.

#### Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

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

#### Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

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

#### Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

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

#### Ryzyko konkurencji

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



#### Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości

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

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

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

#### Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Emitenta są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Odsetki są przy tym najczęściej obliczane w oparciu o stawkę odsetek ustawowych. Znaczący spadek poziomu odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego 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 czterokrotności stopy lombardowej. Obniżenie wysokości maksymalnych odsetek umownych może negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta.

#### Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

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

#### Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

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



### Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet w działalności

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

### Ryzyko walutowe

Emitent wskazuje, iż w ramach wykonywanej działalności prowadzi windykację wierzytelności również poza granicami kraju, która jest rozliczana w walutach obcych (głównie Euro). Taka sytuacja powoduje narażenie Emitenta na ryzyko wahań kursów walut obcych wobec złotego. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka Emitent, na bieżąco monitoruje wahania kursów walut obcych oraz kurs PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego, z powodu niewielkiej skali działalności Emitenta polegającej na windykacji wierzytelności poza granicami kraju ryzyko walutowe w przypadku Emitenta jest znikome. Ryzyko to może jednak zwiększyć się wraz z wzrostem liczby windykacji wierzytelności prowadzonych przez Emitenta poza granicami kraju.

### Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

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

### Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji lub praw do akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji lub praw do akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.



Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki istniejące w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 20.000 zł;
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie;
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Zgodnie z § 17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.



Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zawieszenie notowań akcji na Giełdzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na Giełdzie.

#### Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

### **3.6. Dodatkowe informacje**

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

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

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

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



#### 4. Oświadczenia Zarządu

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KANCELARIA MEDIUS S.A.  
W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO  
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd spółki Kancelaria Medius S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K., nr 3115 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2015 spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

Michał Imiołek

Prezes Zarządu

*Michał Imiołek*  
Prezes Zarządu

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

Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki.

Michał Imiołek

Prezes Zarządu

*Michał Imiołek*  
Prezes Zarządu





## 5. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

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

## 6. Informacja o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

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





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

## Siedziba

Budynek EXCON  
ul. Babińskiego 69  
30-393 Kraków

## Sekretariat

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

