

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ
za rok 2025**

Spis treści

1.	Informacja ogólne o Emitencie	3
1.1.	Podstawowe informacje	3
1.2.	Przedmiot działalności.....	3
1.3.	Organy Jednostki Dominującej.....	3
2.	Sytuacja organizacyjno-prawna Emitenta	4
2.1.	Zmiany w zasadach zarządzania Kancelaria Medius S.A.	4
2.2.	Kapitał zakładowy Emitenta.....	4
2.3.	Struktura Akcjonariatu	5
2.4.	Stan zatrudnienia	5
2.5.	Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach	6
3.	Informacja ogólna o Grupie Kapitałowej Emitenta	7
3.1.	Informacje ogólne o Spółce Medius Collection S.L.	7
3.2.	Informacje ogólne o Spółce Medius Office Collection s.r.o.....	8
3.3.	Informacje ogólne o Spółce Medius Collection Mexico S.A. de C.V.....	9
4.	Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta	10
4.1.	Obsługa wierzytelności na zlecenie	10
4.2.	Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	10
4.3.	Obsługa wierzytelności własnych	11
5.	Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu	11
6.	Działania rozwojowe i innowacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta	14
7.	Informacje o sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta	14
7.1.	Istotne pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta	14
7.2.	Istotne wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej	16
7.3.	Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta	16
8.	Czynniki ryzyka	16
9.	Podsumowanie	20

1. Informacja ogólne o Emitencie

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.kancelaria-medius.pl
E-mail	sekretariat@kancelaria-medius.pl
Kapitał zakładowy	23.105.165,50 zł, opłacony w całości
KRS	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000397680
REGON	121850740
NIP	6793070026
Zarząd	Maksym Wójcik – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Maciej Woźniak – Przewodniczący RN Patrycja Dzięgielewska – Członkini RN Grzegorz Pilch – Członek RN Hanna Kędziora – Członkini RN Tomasz Łuczyński – Członek RN

1.2. Przedmiot działalności

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

1.3. Organy Jednostki Dominującej

Zarząd Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Zarządu Jednostki Dominującej jest następujący:

Maksym Wójcik – Prezes Zarządu od dnia 1 września 2021 roku

Rada Nadzorcza Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciorga członków:

1. Maciej Woźniak – Przewodniczący RN
2. Patrycja Dzięgielewska – Członkini RN
3. Grzegorz Pilch – Członek RN

4. Hanna Kędziora – Członkini RN
5. Tomasz Łuczyński – Członek RN

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z pięciu członków:

1. Jakub Rajchman – Przewodniczący RN
2. Janusz Bielawski – Członek RN
3. Grzegorz Pilch – Członek RN
4. Jarosław Riopka – Członek RN
5. Tomasz Łuczyński – Członek RN

2. Sytuacja organizacyjno-prawna Emitenta

2.1. Zmiany w zasadach zarządzania Kancelaria Medius S.A.

Przypominamy, że w dniu 29 maja 2020 r. Sąd Rejonowy Krakowa-Śródmieście w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, otworzył postępowania układowe spółki Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej także jako "Spółka"). Postępowanie jest prowadzone pod sygnaturą VIII GRu 1/20.

Spółka systematycznie informowała o etapach postępowania restrukturyzacyjnego oraz etapach wykonania układu z wierzycielami w raportach śródrocznych i sprawozdaniach rocznych aż do ostatecznego zakończenia tego postępowania.

W dniu 25 lipca 2025 roku Emitent poinformował w raporcie ESPI nr 10/2025, iż w dniu 25 lipca 2025 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia obwieścił, iż postanowienie o stwierdzeniu wykonania układu z wierzycielami stało się prawomocne z dniem 11 czerwca 2025 r.

Obwieszczenie z dnia 25 lipca 2025 r. potwierdza definitywne wykonanie układu z wierzycielami przez Emitenta.

Przypominamy, że wykonanie układu w postaci konwersji układowej miało miejsce w dniu 30 września 2024 r. wraz z rejestracją w rejestrze przedsiębiorców KRS emisji akcji serii H. W pozostałej części układ został wykonany całkowicie poprzez spłaty pieniężne.

Na mocy uchwały nr 1242/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 września 2025 r. 31.598.389 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki zostało wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, a pierwszym dniem notowania tych akcji w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect był 14 października 2025 r.

2.2. Kapitał zakładowy Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy wynosi 23.105.165,50 zł i dzieli się na:

- a. 4.000.004 (cztery miliony cztery) akcji zwykłe na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 4000004 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- b. 872.000 (osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 872.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- c. 2.490.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 2.490.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- d. 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 1.200.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,

- e. 2.234.938 (dwa miliony dwieście trzydzieści cztery tysiące dziewięćset trzydzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 2.234.938 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- f. 215.000 (dwieście 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,
- h. 31.598.389 (trzydzieści jeden milionów pięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta osiemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H o numerach od 0000001 do 31.598.389 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja.

W 2025 roku wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W 2025 roku Spółka nie nabyła akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Emitent posiada 30.017 szt. akcji własnych. Akcje mogą zostać przeznaczone wyłącznie do zaoferowania ich do dalszej odsprzedaży lub do umorzenia.

2.3. Struktura Akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Fundusze Ipopema TFI SA	14 784 230	34.67%	34.67%
LUMEN Quantum Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	459 754	0.99%	0.99%
LUMEN Quantum Neutral Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 237 368	2.68%	2.68%
IPOPEMA Ekologii i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 531 743	3.31%	3.31%
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	896 783	1.94%	1.94%
LUMEN Stabilny Dochód Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	11 348 000	24.56%	24.56%
LUMEN Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	547 950	1.19%	1.19%
Fundusze VeloFunds TFI S.A.	11 321 800	24.50%	24.50%
Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	10 963 610	23.73%	23.73%
Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	358 190	0.77%	0.77%
JRMW ASSETS sp. z o.o.	4 302 439	9.31%	9.31%
Krzysztof Moska	2 809 300	6.08%	6.08%
Pozostali akcjonariusze	11 755 194	25.45%	25.45%
Razem	46 210 331	100.00%	100.00%

Na dzień 31 grudnia 2025 roku struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

31 GRUDNIA 2025 ROKU				
Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym	Udział w głosach
Ipopema TFI S.A.	16 021 598	8 011	34,67%	34,67%
LUMEN Quantum Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	459 754	230	0,99%	0,99%
LUMEN Quantum Neutral Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 237 368	619	2,68%	2,68%
IPOPEMA Ekologii i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 531 743	766	3,31%	3,31%
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	896 783	448	1,94%	1,94%
LUMEN Stabilny Dochód Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	11 348 000	5 674	24,56%	24,56%
LUMEN Obligacji Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	547 950	274	1,19%	1,19%
Fundusze VeloFunds TFI S.A.	11 321 800	5 661	24,50%	24,50%
Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	10 963 610	5 482	23,73%	23,73%
Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	358 190	179	0,77%	0,77%
JRMW ASSETS sp. z o.o.	3 449 360	1 725	7,46%	7,46%
Krzysztof Moska	2 809 300	1 405	6,08%	6,08%
Maksym Wójcik	426 540	213	0,92%	0,92%
Jakub Rajchman	426 539	213	0,92%	0,92%
Pozostali akcjonariusze	11 755 194	5 877	25,45%	24,45%
Razem	46 210 331	23 105	100,00%	100,00%

2.4. Stan zatrudnienia

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 30 osób. Na dzień 31 grudnia 2025 roku Kancelaria Medius S.A. zatrudnia łącznie 16 osób na umowę o pracę, w przeliczeniu na pełne etaty.

2.5. Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową. W skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. wchodzi:

- spółka Kancelaria Medius S.A. (Emitent), spółka dominująca z siedzibą w Krakowie,
- spółka Medius Collection S.L., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Madrycie,
- Medius Office Collection s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze,
- spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V. spółka w 99% zależna od Emitenta oraz w 1% od Spółki Medius Collection S.L. (zależnej od Emitenta) z siedzibą w Meksyku

3. Informacja ogólna o Grupie Kapitałowej Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka Kancelarii Medius S.A. z siedzibą w Krakowie („Spółka”, „Emitent”), tworzyła Grupę Kapitałową. W skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. wchodzi:

Spółka Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie - Spółka dominująca,

Spółka Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie, Spółka w 100 % zależna od Spółki dominującej,

Medius Office Collection s.r.o. z siedzibą w Pradze, Spółka w 100% zależna od Spółki dominującej,

Spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku, Spółka w 99% zależna od Spółki dominującej oraz w 1% od Spółki Medius Collection S.L.,

Spółka Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie o kapitale zakładowym 150 000 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 obrotu wierzytelnościami.

Spółka Medius Office Collection s.r.o. z siedzibą w Pradze o kapitale zakładowym 36 100 000 koron czeskich jest spółką w 100% zależną od Emitenta. Prowadzi działalność w zakresie windykacji zakupionych historycznie pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrotu wierzytelnościami. W marcu 2026 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Medius Office Collection s.r.o. z kwoty 34 100 000 koron czeskich na kwotę 36 100 000 koron czeskich, Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Medius Office Collection s.r.o. odbyło się poprzez wpłatę na poczet kapitału kwoty 2 000 000 koron czeskich przez Emitenta. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki Medius Office Collection s.r.o. nie wpłynęła na zmianę struktury udziałowej.

Medius Collection Mexico SA. de C.V. z siedzibą w Meksyku o kapitale zakładowym 500 000 peso meksykańskich 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 SA. de C.V. jest działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku, a także obrotu wierzytelnościami. Spółka dominująca z końcem 2021 roku dokonała zawieszenia działalności Medius Collection Mexico SA. de C.V. na maksymalny okres 3 lat, po upływie którego w listopadzie 2024 roku Medius Collection Mexico SA. de C.V. nie prowadzi nadal żadnej działalności ekonomicznej ani operacyjnej.

Czas trwania działalności Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych jest nieograniczony.

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

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

3.1.1. Podstawowe informacje

Firma	Medius Collection S.L.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Hiszpania
Adres	Paseo de la Castellana 167 Planta 1A Puerta Izq. 28046 Madryt
Telefon	+34 91 011 33 96

Fax	+34 91 011 33 96
Internet	https://mediuscollection.es/
E-mail	administracion@mediuscollection.es
Kapitał zakładowy	150.000,00 EUR, opłacony w całości
NIF	B87471348
Zarząd	Maksym Wójcik

3.1.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy wynosił 150.000,00 EUR.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał pozostaje bez zmian

3.1.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy:

Maksym Wójcik – Prezes Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego, skład Zarządu składa się z:

Maksym Wójcik – Prezes Zarządu

3.1.4. 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.

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

3.2.1. 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	https://mediuscollection.cz/
E-mail	office@mediuscollection.cz
Kapitał zakładowy	36.100 000,00 CZK, opłacony w całości
Numer sekcji	C 233207, Městský soud v Praze
Nr Rejestru	01561910
Zarząd	Maksym Wójcik

3.2.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy wynosił 34.100.000 CZK.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosił 36.100.000 CZK

3.2.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy

Maksym Wójcik – Prezes Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego, skład Zarządu składa się z:

Maksym Wójcik – Prezes Zarządu

3.2.4. 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.

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

3.3.1. 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
Kapitał zakładowy	500 000,00 MXN
RFC	MCM180628553
Zarząd	Maksym Wójcik

Działalność spółki z końcem 2021 roku została zawieszona działalności na maksymalny okres 3 lat, po upływie którego w listopadzie 2024 roku, Medius Collection Mexico SA. de C.V. nadal nie prowadzi żadnej działalności ekonomicznej ani operacyjnej.

3.3.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitał zakładowy wynosi 500,000,00 MXN.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał pozostaje bez zmian.

3.3.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy

Maksym Wójcik – Prezes Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego, skład Zarządu składa się z:

Maksym Wójcik – Prezes Zarządu

3.3.4. 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).

4. Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej Emitenta

Podstawowym obszarem działalności Emitenta jest świadczenie usług w zakresie nabywania i zarządzania krótkoterminowymi wierzytelnościami konsumentskimi (ang. non-performing loans, NPLs) pochodzącymi od firm pożyczkowych specjalizujących się w usługach finansowych on-line (sektor fin-tech). Kompleksowa oferta Emitenta obejmuje bardzo szeroki pakiet usług windykacyjnych poczynając od usług prewencyjnych poprzez usługi windykacji na wszystkich etapach windykacji polubownej i sądowej. Dobór narzędzi windykacyjnych dostosowywany jest każdorazowo do wybranej metody windykacji oraz specyfiki dłużnika. Model biznesowy Emitenta oparty jest na nabywaniu na własny rachunek portfeli wierzytelności składających się z NPLs, a następnie prowadzenie czynności windykacyjnych, mających na celu uzyskanie jak największego poziomu odzysku. Emitent w zakresie prowadzonej działalności, wykorzystuje zaawansowane moduły analityczno-statystyczne umożliwiające generowanie prognoz spłacalności, a także kontrolę nad procesem windykacji wierzytelności w ramach określonego portfela. Biznesową praktykę Emitenta wzmacnia także infrastruktura informatyczno-techniczna, która umożliwia masowe i efektywne prowadzenie działalności windykacyjnej. Emitent działa obecnie w Polsce, a także w Czechach, Hiszpanii oraz jedynie formalnie w Meksyku, przy czym ze względu na restrukturyzację Spółki proces inwestycyjny pozostawał w 2025 roku wciąż zawieszony i Spółka skupiała się na obsłudze windykacyjnej pakietów nabytych w latach poprzednich.

W zakresie niefinansowych wskaźników efektywności związanych z działalnością jednostki oraz informacji dotyczących zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego, Spółka prowadząc działalność w zakresie usług z rynku finansowego - nie monitoruje wskaźników innych niż finansowe. Działalność ta charakteryzuje się również minimalnym wpływem na środowisko naturalne.

4.1. Obsługa wierzytelności na zlecenie

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

4.2. Zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółkę wiąże Umowa zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Lumen Profit 30 NFIZW obejmującego wierzytelności, ww. umowa została zawarta dnia 11 marca 2020 roku pomiędzy Spółką a Lumen Profit 30 NFIZW reprezentowanym przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie Spółka dysponuje zasobami umożliwiającymi wykonywanie czynności wynikających z umów o zarządzanie wierzytelnościami, o których mowa w art. 183 ust.

1. Ustawy, w sposób zgodny z prawem, postanowieniami zawartych umów, interesem uczestników funduszu, statutem funduszu, zakresem posiadanego zezwolenia oraz zgodnie z zasadami uczciwego obrotu. Spółka posiada niezbędne zaplecze finansowe, organizacyjne, proceduralne, kadrowe i techniczne do wykonywania czynności wynikających z umów o zarządzanie wierzytelnościami, o których mowa w art. 183 ust. 1. Ustawy.

W okresie 2025 roku Spółka nie nawiązała żadnych relacji z innymi funduszami.

4.3. Obsługa wierzytelności własnych

Emitent aktywnie obsługuje na wszystkich etapach windykacji pakiety wierzytelności własnych, nabytych w poprzednich latach. W okresie raportowym ani Emitent ani spółki podporządkowane nie nabywały kolejnych pakietów wierzytelności.

5. Istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu

W dniu 21 stycznia 2025 r. Emitent opublikował raport EBI informujący, że wpłynęło od akcjonariuszy - funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Akcjonariusz) - żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta, dokonane na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych, z porządkiem obrad przewidującym podjęcie uchwały w sprawie zwrócenia się z wnioskiem o rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych dotyczących przyszłości Spółki.

Emitent zrealizował ww. żądanie Akcjonariusza i zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w porządku obrad którego przewidziano m. in. podjęcie uchwały w sprawie zwrócenia się z wnioskiem o rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych dotyczących przyszłości Spółki, na dzień 26 lutego 2025 r. a w dniu 04 marca 2025 Zarząd Emitenta raportem ESPI poinformował, iż w związku z Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 26 lutego 2025 roku, podjął w dniu 4 marca 2025 r. w formie uchwały decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.

W dniu 26 lutego 2025 roku weszła w życie rezygnacja dotychczasowego członka Rady Nadzorczej – pana Włodzimierza Bielińskiego a Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w tym samym dniu do Rady Nadzorczej pana Jarosława Riopkę.

W dniu 30 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę powołującą na stanowisko Prezesa Zarządu pana Maksyma Wójcika na kolejną kadencję.

W dniu 22 maja 2025 roku Emitent poinformowała w raporcie ESPI nr 8/2025, iż pozyskał informację od firmy Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. o wydaniu przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w dniu 21 maja 2025 r. postanowienia o stwierdzeniu wykonania układu z wierzycielami.

W dniu 16 czerwca 2025 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło uchwały dot.: a) zatwierdzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego; b) podziału zysku Spółki, który to zysk został przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych; c) udzielania absolutorium członkom organów korporacyjnych Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia jakiegokolwiek punktu porządku obrad. Wszystkie uchwały objęte porządkiem obrad zostały podjęte. Do żadnej z uchwał objętych protokołem nie zgłoszono sprzeciwów.

W dniu 25 lipca 2025 roku Emitent poinformował w raporcie ESPI nr 10/2025, iż w dniu 25 lipca 2025 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia obwieścił iż postanowienie o stwierdzeniu wykonania układu z wierzycielami stało się prawomocne z dniem 11 czerwca 2025 r. Obwieszczenie z dnia 25 lipca 2025 r. potwierdzało definitywne wykonanie układu z wierzycielami przez Spółkę. Zasadnicza część wykonania układu w postaci konwersji układowej miała miejsce w dniu 30 września 2024 r. wraz z rejestracją w rejestrze przedsiębiorców KRS emisji akcji

serii H. W pozostałej części układ został wykonany poprzez spłaty pieniężne. Wskutek prawomocności wykonania układu Emitent poinformował, iż podejmie działania zmierzające do wprowadzenia akcji serii H do obrotu na rynku NewConnect.

W wyniku złożonego wniosku przez Emitenta, na mocy uchwały nr 1242/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 września 2025 r., 31.598.389 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki zostało wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Pierwszy dzień notowania tych akcji w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect miał miejsce 14 października 2025 r.

Zarząd Emitenta poinformował w dniu 07 listopada 2025 roku w raporcie ESPI nr 15/2025, że w skonsolidowanych wynikach finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za III kwartał 2025 roku zostanie ujęta rezerwa na ryzyko prawne związane ze spłatą ewentualnych zaległości z tytułu opłat sądowo-skarbowych przez spółkę podporządkowaną na rzecz lokalnego katalońskiego organu skarbowego, w wysokości równowartości 686 900 EUR, wyrażonej w PLN po kursie bilansowym, co scharakteryzowano dodatkowo w opisie tabel finansowych tamtejszego sprawozdania śródrocznego.

Wcześniej Zarząd Kancelaria Medius S.A. poinformował w raporcie ESPI nr 14/2025 z dnia 29 października 2025 roku, iż hiszpańska spółka z grupy kapitałowej Emitenta - Medius Collection S.L. została powiadomiona o zaległościach z tytułu opłat sądowo-skarbowych na rzecz lokalnego katalońskiego organu skarbowego. Opłaty te wg wskazanego organu powinny być wnoszone przez Medius Collection S.L. od każdego z pozwów o zapłatę składanych historycznie w sprawach objętych jurysdykcją sądów w Katalonii. Przeprowadzona analiza prawna wykazała, że konieczność wnoszenia ww. opłat wynika z lokalnego prawodawstwa Katalonii ustanowionego już w 2017 roku.

Z przeprowadzonego postępowania weryfikacyjnego wynika, że spółka Medius Collection S.L. historycznie nigdy nie uiszczała przedmiotowej opłaty względem pozwów o zapłatę kierowanych do sądów katalońskich, co miało masowy charakter szczególnie w latach 2018-2019, ale też nigdy do tej pory spółka hiszpańska nie była wzywana przez te sądy o uiszczenie tej opłaty – ani zbiorowo ani w indywidualnych sprawach. Okres przedawnienia tych roszczeń, zgodnie z prawem hiszpańskim wynosi cztery lata.

Zarząd Emitenta szacował na podstawie przeprowadzonych analiz prawnych i ekonomicznych, że nieprzedawnione zobowiązania spółki Medius Collection S.L. z tego tytułu mogą wynieść potencjalnie niespełna 700 tys euro, co jednak w każdym przypadku otrzymania wezwania w jednostkowej sprawie będzie podlegało dodatkowej analizie prawnej, w celu dokonania ostatecznej oceny zasadności każdego roszczenia i ewentualnego wszczęcia postępowania odwoławczego.

Zarząd potwierdził, że powyższa sytuacja nie stanowi zagrożenia dla ciągłości działania spółki hiszpańskiej, co nie wyklucza w przyszłości potrzeby wsparcia finansowego spółki Medius Collection S.L. przez Emitenta.

W dniu 09 października 2025 roku w raporcie ESPI nr 13/2025 Zarząd Kancelaria Medius S.A. poinformował o przebiegu i zakończeniu procesu przeglądu opcji strategicznych. Spółka wobec braku podstaw prawnych, nie pośredniczyła w gromadzeniu ewentualnych ofert, ani w ewentualnych negocjacjach pomiędzy akcjonariuszami Spółki a Uczestnikami. Zarząd dodatkowo poinformował o braku otrzymania ewentualnego zawiadomienia sporządzonego zgodnie z art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”), czyli tzw. zawiadomienia o nabyciu znacznego pakietu akcji, przez co domniemywał, że do dnia zakończenia przeglądu opcji strategicznych, tj. do końca III kwartału 2025 r. nie doszło do istotnej zmiany struktury akcjonariatu Spółki, określonej jako cel przeglądu opcji strategicznych.

Zarząd Emitenta poinformował w dniu 12 grudnia 2025 r., w raportach bieżących o rozwiązaniu Umowy Restrukturyzacyjnej z dnia 05 czerwca 2023 roku zawartej z Obligatariuszami Zabezpieczonymi, wobec spełnienia się zdarzeń przewidzianych w Porozumieniu dot. rozwiązania Umowy Restrukturyzacyjnej.

Zarząd Emitenta poinformował w dniu 12 grudnia 2025 r w raporcie bieżącym EBI nr 1/2025 o podjęciu uchwały w sprawie emisji obligacji serii R („Obligacje R”) oraz ustaleniu warunków emisji Obligacji R („WEO”). Obligacje R zostały emitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 2 obowiązującej w dniu emisji Ustawy o Obligacjach. Przeprowadzenie emisji Obligacji R nie wymagały sporządzenia prospektu emisyjnego ani

memorandum informacyjnego, o których mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE. Spółka wyemitowała w dniu 12 grudnia 2025 r. 2.700 sztuk Obligacji R o wartości nominalnej 1.000,00 EUR każda, zatem o łącznej wartości nominalnej 2.700.000,00 EUR. Środki pozyskane z emisji Obligacji R zostały przez Emitenta przeznaczone na: wykup Obligacji serii M w całości; wykup Obligacji serii O w całości; oraz wykup Obligacji serii P w całości.

Obligacje serii R mają status papierów wartościowych zabezpieczonych. Zabezpieczenie zostanie ustanowione na: (1) wszelkich wierzytelnościach z rachunku bankowego należącego do Medius Collection S.L (spółki z grupy kapitałowej Emitenta); (2) 29 pakietach wierzytelności nabytych przez Emitenta od Medius Collection S.L; (3) 7 pakietach wierzytelności nabytych przez Emitenta od podmiotów trzecich. Obligacje R zostały wyemitowane na następujących warunkach: 1. Obligacje R zostały zaoferowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej. 2. Obligacje R są oprocentowane 12% w skali roku. 3. Obligacje R zostaną wykupione w dniu 1 kwietnia 2030 r. z zastrzeżeniem, że począwszy od 28 lutego 2026 r. Emitent raz na trzy miesiące będzie dokonywał obowiązkowego wcześniejszego wykupu 153 Obligacji R.

Zarząd Emitenta poinformował w dniu 15 grudnia 2025 r. w raporcie bieżącym EBI nr 2/2025, iż związku z zakończeniem emisji Obligacji serii R nastąpił wykup Obligacji serii M w całości; wykup Obligacji serii O w całości; oraz wykup Obligacji serii P w całości. W konsekwencji ww. wykupu wszystkie roszczenia Obligatariuszy z tytułu ww. obligacji zostały zaspokojone lub umorzone. Tym samym Obligacje serii R w liczbie 2.700 sztuk o łącznej wartości nominalnej do 2.700.000,00 EUR są jedynymi obligacjami, co do wykupu których zobowiązany jest Emitent.

Zarząd Emitenta w dniach 29 oraz 30 grudnia 2025 roku w raportach bieżących nr 18/2025 nr 20/2025 poinformował o otrzymaniu zawiadomień sporządzonych na podstawie art. 69 ust. 1 lub 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Treść otrzymanych zawiadomień Spółka przekazała w formie załącznika do każdego z tych raportów.

Zarząd Emitenta w dniu 29 grudnia 2025 roku w raporcie bieżącym nr 19/2025 poinformował, że w Emitent otrzymał zawiadomienie o transakcji na akcjach Emitenta, sporządzone w oparciu o art. 19 rozporządzenia MAR. Treść otrzymanego zawiadomienia Spółka przekazała w formie załącznika do opublikowanego raportu.

Zarząd Emitenta w dniu 31 grudnia 2025 roku w raporcie bieżącym EBI nr 3/2025 poinformował, że pan Jarosław Riopka z powodów osobistych złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2026 roku.

Zarząd Emitenta w dniu 28 stycznia 2026 roku w raporcie bieżącym EBI nr 1/2026 poinformował, że pan Jakub Rajchman z powodów osobistych złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2026 roku.

W dniu 29 stycznia Zarząd Emitenta poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta na dzień 5 marca 2026.

Zarząd Emitenta w dniu 16 lutego 2026 roku w raporcie bieżącym nr 3/2026, nr 4/2026 oraz nr 5/2026 poinformował, że Emitent otrzymał zawiadomienia o transakcjach na akcjach Emitenta, sporządzone w oparciu o art. 19 rozporządzenia MAR. Treść otrzymanych zawiadomień Spółka przekazała w formie załącznika do opublikowanych raportów.

Zarząd Emitenta w dniu 16 lutego 2026 roku w raporcie bieżącym nr 6/2026 poinformował o otrzymaniu zawiadomienia sporządzonego na podstawie art. 69 ust. 1 lub 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Treść otrzymanego zawiadomienia Spółka przekazała w formie załącznika do raportu.

Zarząd Emitenta w dniu 02 marca 2026 r. poinformował w raporcie bieżącym EBI nr 6/2026, iż w dniu 28 lutego 2026 r. dokonał terminowego wykupu 153 sztuk Obligacji serii R. Obowiązkowy, wcześniejszy, częściowy wykup dotyczący 153 sztuk Obligacji serii R był zgodny z założeniami Warunków Emisji Obligacji serii R. Tym samym pozostało do wykupu jeszcze 2.547 Obligacji serii R.

Zarząd Emitenta w dniu 04 marca 2026 roku w raporcie bieżącym EBI nr 7/2026 poinformował, że pan Janusz Bielawski z powodów osobistych złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień rezygnacji.

W dniu 05 marca 2026 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło zgodnie z porządkiem obrad uchwały a) o powołaniu do Rady Nadzorczej pani Patrycji Dziegielewskiej i pani Hanny Kędziory oraz pana Macieja Woźniaka, b) uchwały o wyborze pana Macieja Woźniaka na funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, c) uchwały o przyznaniu panu Jakubowi Rajchmanowi wynagrodzenia premiewego. Do żadnej z uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie nie wniesiono sprzeciwu.

6. Działania rozwojowe i innowacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta

W 2025 roku Spółka rozpoczęła prace nad implementacją nowych rozwiązań informatycznych wspomagających proces obsługi wierzytelności oraz usprawniających analizy w zakresie wyceny inwestycyjnej portfeli wierzytelności.

7. Informacje o sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

7.1. Istotne pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta

POZYCJA	2025	2024
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	13 809	21 364
Zysk/strata netto	(-) 3 621	11 122
Suma bilansowa	40 213	45 515

dane w tys. PLN

W 2025 roku, w stosunku do 2024 nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi o 7 555 tys. zł. Należy przy tym zwrócić uwagę, iż przychody ze sprzedaży obejmują zarówno przychody z pakietów wierzytelności, jak również wycenę wierzytelności oraz przychody z innych usług. Przychody ściśle z pakietów wierzytelności za rok 2025 wyniosły 15 705 tys. PLN, gdy w roku 2024 było to mniej – bowiem 13 302 tys. PLN.

Za rok 2025 Grupa Kapitałowa poniosła stratę w wysokości 3 621 tys. zł (głównie z powodów wyjaśnionych m.in. w raporcie ESPI nr 15/2025 z dnia 07 listopada 2025 roku), podczas gdy za rok 2024 Grupa osiągnęła zysk w wysokości 11 122 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej wyniosła 40 213 tys. zł i była niższa od sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2024 roku o 5 302 tys. zł, tj. o 11,6%.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
A. Aktywa trwałe	20 844	26 731
Wartości niematerialne i prawne	6	21
Rzeczowe aktywa trwałe	59	79
Należności długoterminowe	46	46
Inwestycje długoterminowe	18 841	24 457
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 892	2 128
B. Aktywa obrotowe	19 332	18 747
Zapasy	58	59
Należności krótkoterminowe	207	12
Inwestycje krótkoterminowe	19 018	18 614
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49	62
C. Akcje własne	37	37
AKTYWA RAZEM	40 213	45 515

dane w tys. PLN

Na dzień 31 grudnia 2025 roku suma aktywów trwałych Grupy Kapitałowej wyniosła 20 844 tys. zł i była o 22,0% niższa od sumy aktywów trwałych posiadanych przez Grupę Kapitałową na dzień 31 grudnia 2024 roku. Po stronie aktywów obrotowych sytuacja była odmienna. Wartość aktywów obrotowych na dzień 31.12.2025 zwiększyła się o 586 tys. zł, tj. o 3,1% w stosunku do końca poprzedniego roku obrotowego.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
A. Kapitał własny	18 296	(-) 29 027
Kapitał podstawowy	23 105	23 105
Kapitał zapasowy	55 277	4 340
Pozostałe kapitały rezerwowe	24 097	24 097
Różnice kursowe z przeliczenia	1 320	1 313
Zysk/strata z lat ubiegłych	(-) 81 882	(-) 93 004
Zysk/strata netto	(-) 3 621	11 122
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 917	74 542
Rezerwy na zobowiązania	4 742	2 660
Zobowiązania długoterminowe	8 914	14 204
Zobowiązania krótkoterminowe	5 808	6 748
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 453	50 930
PASYWA RAZEM	40 213	45 515

dane w tys. PLN

W 2025 roku wystąpiły bardzo istotne zmiany w strukturze pasywów. Jednostka dominująca zakończyła proces zatwierdzania wykonania układu. W bilansie na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość zobowiązań objętych umorzeniem w ramach restrukturyzacji wykazywana była jako rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 50 930 tys. zł. W 2025 roku, wobec ostatecznego zakończenia procesu wykonania układu kwota 50 930 tys. zł zwiększyła wartość kapitału zapasowego jednostki dominującej.

Na dzień 31.12.2025 roku skutki umorzenia obligacji serii MOP zostały ujęte w skonsolidowanym bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, ponieważ wysokość oprocentowania obligacji serii R, powstałej w ramach refinansowania zobowiązań z tytułu obligacji serii MOP, jest ściśle związana z umorzeniem części obligacji serii MOP i dla potrzeb zachowania zasady współmierności przychodów i kosztów będą one rozliczane proporcjonalnie do okresu wykupu obligacji serii R.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2025	Stan na dzień 31.12.2024
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	13 809	21 364
Koszty działalności operacyjnej	12 699	12 241
- amortyzacja	62	94
- zużycie materiałów i energii	130	132
- usługi obce	6 668	5 898
- podatki i opłaty	577	683
- wynagrodzenia	4 004	4 148
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	879	870
- pozostałe koszty rodzajowe	379	416
Zysk ze sprzedaży	1 110	9 123
Pozostałe przychody operacyjne	510	2 101
Pozostałe koszty operacyjne	2 890	41
Zysk z działalności operacyjnej	(-) 1 270	11 183
Przychody finansowe	144	2 106
Koszty finansowe	2 851	2 161
WYNIK BRUTTO	(-) 3 977	11 128

Podatek dochodowy	(-) 356	6
WYNIK NETTO	(-) 3 621	11 122

dane w tys. PLN

Pozostałe dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 roku.

7.2. Istotne wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

WSKAŹNIKI FINANSOWE	SPOSÓB WYLICZENIA	2025	2024
Wskaźnik rentowności sprzedaży, mierzonej wynikiem netto	Zysk/strata netto / przychód ze sprzedaży x100	(-)26	52
Wskaźnik rentowności sprzedaży, mierzonej wynikiem ze sprzedaży	zysk/strata ze sprzedaży / przychód ze sprzedaży x100	8	43
Rentowność majątku (ROA)	Zysk/strata netto / stan aktywów x100	(-) 9	24
Rentowność kapitału własnego (ROE)	Zysk/strata netto / kapitał własny x100	(-) 20	(-) 38
Zysk operacyjny (EBIT)	zysk operacyjny	(-) 1 270	11 183
Zysk operacyjny (EBITDA)	zysk operacyjny + amortyzacja	(-) 1 208	11 277

7.3. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta

Zdaniem Zarządu Spółki prawidłowe wykonanie układu zawartego z wierzycielami oraz zakończenie obowiązywania umowy restrukturyzacyjnej z dnia 05 czerwca 2023 roku zawartej z głównymi wierzycielami pozaukładowymi, stanowiły optymalne zakończenie trudnego etapu w funkcjonowaniu Spółki i pozwalają w kolejnych latach na prowadzenie działalności rozwojowej Spółki, opierającej się o nabywanie nowych pakietów wierzytelności oraz o pozostałe filary działalności operacyjnej wskazane w pkt 4.1-4.3 powyżej, do czego Spółka jest przygotowana infrastrukturalnie, organizacyjnie i finansowo.

8. Czynniki ryzyka

Grupa Kapitałowa Emitenta aktywnie zarządza ryzykiem identyfikowanym w prowadzonej działalności.

Istotą zarządzania ryzykiem w Spółkach jest zapobieganie jego powstawaniu poprzez zastosowanie odpowiednich rozwiązań proceduralnych, osobowych i technicznych mających na celu wykrycie zagrożenia, które może doprowadzić do poniesienia straty finansowej przed jego powstaniem. Rozwiązania mające na celu zapobieganie materializacji ryzyka są dostosowywane do zmieniających się warunków zewnętrznych, jak i wewnętrznych.

Ryzyko konfliktu zbrojnego na Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie i jego rozszerzenia na inne kraje

W ocenie Emitenta nie występuje bezpośredni wpływ wojny na terytorium Ukrainy oraz sytuacji na Bliskim Wschodzie na działalność prowadzoną przez Spółkę i Grupę. Spółka i Grupa nie posiada aktywów na terytorium stron konfliktu, nie prowadzi działalności oraz nie osiąga przychodów na terytoriach stron konfliktu. W sytuacji potencjalnego rozszerzenia konfliktu na inne kraje ryzyko braku możliwości kontynuacji działalności Spółki i Grupy będzie adekwatne do kierunku rozszerzania się tego konfliktu i odległości działań frontowych od rynków, na których Spółka i Grupa prowadzi operacje. Rzeczpospolita Polska, jak strona umowy międzynarodowej w skrócie nazywanej Paktem NATO, w opinii Zarządu jest wystarczająco

chroniona przed wystąpieniem ryzyka rozszerzenia się konfliktu o jej terytorium, ze względu na szeroko rozumiany efekt odstraszący potencjalnego (jakiegokolwiek) agresora, jakie niosą postanowienia tego Paktu. Należy przy tym uwzględnić, że dodatkowo na przestrzeni ostatnich trzech lat doszło do rozszerzenia grupy podmiotów państwowych wchodzących w skład Paktu NATO o zamorskich sąsiadów Polski, co jeszcze bardziej czyni powyższe ryzyko mocno teoretycznym. W opinii Zarządu także prawidłowa identyfikacja zdarzeń zachodzących na terenie Ukrainy, poprzez wspieranie jej działań obronnych o charakterze militarnym przez państwa szeroko rozumianej międzynarodowej koalicji antyrosyjskiej, ogranicza wspomniane ryzyko w zakresie możliwości jego materializacji w okresie wieloletnim – do teoretycznego..

Ryzyko wzrostu inflacji

W ocenie Emitenta ryzyko to aktualnie jest na niskim poziomie ze względu na obserwowalne dane wskazujące na trend boczny. Jednakże w sytuacji zmiany tego trendu wobec przedłużającego się potencjalnie konfliktu zbrojnego w rejonie cieśniny Ormuz i wahań na rynku paliw z tym związanych – a w konsekwencji powrotu do tendencji wzrostowych w zakresie inflacji, Emitent identyfikuje ryzyko w postaci negatywnego wpływu na możliwość kontynuacji szerszej zakrojonych działań rozwojowych spółek Grupy kapitałowej, jako podmiotów finansujących zakupy pakietów wierzytelności z wykorzystaniem dłużnych narzędzi rynku finansowego. Utrzymywanie poziomu wysokich stóp procentowych (w wyniku działań antyinflacyjnych podejmowanych przez banki centralne) jako parametr determinujący tzw. koszt pożyczanego pieniądza, może w przypadku utrzymywania się tej sytuacji w średnim okresie istotnie obniżyć możliwość kontynuowania przerwanej przez proces restrukturyzacyjny efektywnego procesu inwestycyjnego prowadzonego przez Grupę kapitałową.

Wpływ inflacji występującej na obserwowanych lub nawet nieco wyższych poziomach na efektywność prowadzonych procesów windykacyjnych w ocenie Emitenta jest neutralny. W przypadku wzrostu cen, inflacja wpływa proporcjonalnie na wzrost kosztów działań windykacyjnych (przy czym część z nich jest regulowana ustawowo a te mają dużą bezwładność czasową ze względu na skomplikowany proces legislacyjny zmian). Z drugiej strony jednak, nieodłącznym efektem wzrostu inflacji jest presja płacowa, a co za nią idzie wzrost dochodu rozporządzalnego u dłużników spółek, co poprawia potencjał windykacyjny wobec zwiększającego się poziomu dostępnych po stronie dłużników zasobów pieniężnych. Dodatkowo, występowanie mechanizmu wzrostu stóp procentowych skorelowane ze wzrostem inflacji, powoduje wzrost naliczania odsetek od zadłużenia a przez to wzrost potencjału przychodowego Grupy kapitałowej w kolejnych okresach.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce oraz innych krajach gdzie Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność

Działalność oraz rozwój Emitenta są ściśle skorelowane z sytuacją gospodarczą Polski, Czech oraz Hiszpanii, na terenie których Emitent oferuje swoje usługi w ramach Grupy Kapitałowej i będące jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej jego klientów. Do głównych czynników kształtujących jego sytuację ekonomiczną należy zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Nieoczekiwane spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową spółek, poprzez obniżenie zasobów finansowych osób fizycznych którzy są głównymi dłużnikami Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Także sytuacja gospodarcza i warunki finansowe panujące w innych krajach mogą wpływać na postrzeganie polskiej gospodarki i funkcjonujących w jej ramach rynków finansowych. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w krajach działalności z odpowiednim wyprzedzeniem podejmując decyzje o odpowiedniej dywersyfikacji świadczonych usług oraz dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami lub ograniczonej skuteczności egzekwowania przez Spółki Grupy nabywanych wierzytelności

Działalność Spółek w Grupie jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wprowadzenia przepisów ograniczających zbywanie wierzytelności lub ograniczeń związanych z możliwością wykonywania działalności windykacyjnej na dotychczasowych zasadach przez Emitenta, co mogłoby istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Jednostki Dominującej.

W celu ograniczenia ryzyka, Inspektor Nadzoru Jednostki Dominującej prowadzi monitoring przygotowywanych i konsultowanych z rynkiem usług finansowych zmian w prawie polskim i europejskim a Zarząd Jednostki Dominującej prowadzi działania zmierzające do poszerzania katalogu narzędzi windykacji polubownej.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zawierają transakcje jako podmioty powiązane. W opinii Jednostki Dominującej wszystkie tego rodzaju 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 Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z omawianymi transakcjami w przyszłości, Spółka z należytą starannością analizuje każdą tego rodzaju transakcję pod względem prawno-podatkowym.

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Spółek w Grupie

Spółki w Grupie narażona są na ryzyko poniesienia szkody lub strat z przyczyn leżących zarówno po stronie procedur wewnętrznych, jak i uwarunkowań zewnętrznych. Jako główne czynniki ryzyka operacyjnego należy w tym zakresie wskazać: niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy, zaniechania bądź bezprawne działania pracowników lub podmiotów współpracujących, problemy z systemami operacyjnymi, zakłócenia w działalności operacyjnej (m.in. w wyniku awarii oprogramowania lub sprzętu informatycznego lub telekomunikacyjnego), szkody w aktywach Grupy, zdarzenia oraz czynniki zewnętrzne (m.in. błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zmiany regulacji prawnych), oszustwa i wyludzenia.

Nie można również wykluczyć wystąpienia awarii systemu informatycznego stanowiącego podstawę działalności operacyjnej prowadzonej przez kadrę pracowniczą, co może prowadzić do utrudnienia realizacji założonych celów strategicznych Grupy.

W celu zapobiegnięcia opisywanym sytuacjom w ramach Spółek zostały wdrożone polityki jakości oraz bezpieczeństwa określające procedury działania w celu zarządzania i minimalizowania ryzyka operacyjnego, opisujące kierunki pożądanych zachowań.

Ryzyko w zakresie zmiany cen i niestabilności rynku obrotu nieruchomościami

Spółki nie są narażona na ryzyko poniesienia szkody, strat lub obniżenia efektywności działań operacyjnych w przypadku spadku lub wzrostu cen nieruchomości w krajach działalności, wobec braku w posiadanych aktywach portfeli wierzytelności hipotecznych oraz braku zamiaru nabywania takiego rodzaju portfeli lub pojedynczych wierzytelności.

Ryzyko wzrostu kosztów działalności

Znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy ma również szereg czynników związanych ze sferą finansowania działalności Spółek, do których w szczególności należy zaliczyć koszty wynagrodzeń bądź koszty związane z opodatkowaniem Spółek. Niebagatelny wpływ na podwyższenie kosztów działalności mogą mieć także wzrost: kosztów pracowniczych, kosztów operacji windykacji polubownej, opłat wymagalnych w toku postępowań sądowych i egzekucyjnych, kosztów administracyjno-telekomunikacyjnych, kosztów emisji papierów dłużnych, a także zmiana innych kosztów usług zewnętrznych. Istnieje ryzyko wystąpienia różnicy pomiędzy poziomem generowanych kosztów a przychodami osiąganymi przez Spółki, który może prowadzić do pogorszenia się sytuacji Grupy.

W celu zapobiegnięcia ewentualnym negatywnym skutkom zmian w obrębie budżetu Grupy, Zarząd monitoruje aktualną sytuację prawną na rynkach swojej działalności, a także śledzi planowane zmiany stanu prawnego w zakresie dotyczącym płac i wynagradzania, jak również w zakresie wymagalności dochodzonych przez siebie roszczeń.

Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

W toku prowadzonej działalności operacyjnej, Grupa nabywała pakiety wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku braku wygenerowania przez nabyte pakiety spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne będzie

oszacowanie spadku ich wartości, a więc w szczególności obniżenie potencjalnego poziomu odzysków, które pakiety mogą wygenerować w przyszłości. W okresie podlegającym raportowi nie dokonywano zakupów nowych portfeli. W przypadku zakupu pakietów wierzytelności w przyszłości, Grupa w celu ograniczenia wystąpienia ryzyka dokona m.in. następujących czynności:

- i) dokonanie wstępnego szacunku kosztów obsługi pakietów wierzytelności,
- ii) dokonanie wstępnej wyceny pakietu wierzytelności,
- iii) określenie wyjściowej kwoty zakupu dla całego pakietu wierzytelności,
- iv) dokonanie wstępnego szacunku kosztów obsługi każdej z wierzytelności wchodzącej w skład pakietu wierzytelności,
- v) określenie wyjściowej kwoty zakupu każdej z wierzytelności wchodzącej w skład pakietu wierzytelności,
- vi) określenie ceny zakupu pakietu wierzytelności,
- vii) 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 adekwatności wyceny inwestycyjnej do okresowo badanej wartości posiadanych portfeli w celu zachowania zasady rzetelności i celowości będzie dokonywana przez niezależny, wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny.

Ryzyko płynności lub ryzyko upadłości

Ryzyko utraty zdolności do terminowego wywiązywania się, z bieżących i przyszłych zobowiązań, a w konsekwencji poniesienia dodatkowych kosztów związanych z koniecznością zaciągnięcia zobowiązań lub sprzedażą aktywów na niekorzystnych warunkach. Do ryzyka płynności zalicza się również ryzyko wzrostu kosztów finansowania na skutek niespełnienia kowenantów określonych w umowach o finansowanie. Działania w ramach minimalizacji ryzyka powinny skupiać się głównie na zarządzaniu aktywami oraz zobowiązaniami tak, aby Spółka mogła w sposób płynny regulować swoje bieżące i przyszłe zobowiązania. Są to przede wszystkim:

- a) Poszukiwanie źródeł finansowania zewnętrznego w miarę możliwości dopasowanego do cyklu inwestycji w wierzytelności;
- b) Dążenie do posiadania rezerw płynności w postaci wolnych linii kredytowych i/lub środków płynnych na rachunkach bankowych;
- c) Utrzymywanie dobrych relacji biznesowych z potencjalnymi kredytodawcami i obligatariuszami;
- d) Utrzymywanie dobrych relacji biznesowych z potencjalnymi nabywcami wierzytelności w celu ewentualnego zbycia części portfela inwestycyjnego (wyjście z inwestycji);
- e) Angażowanie środków finansowych w inwestycje wysokodochodowe i generujące możliwie stałe przychody pieniężne.

Ryzyko walutowe

W ramach wykonywanej działalności Grupa generuje przychody z windykacji 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. W szczególności, zmiana kursu walut może skutkować zmianą wartości godziwej wycenianych portfeli wierzytelności. 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.

Ryzyko rynkowe w odniesieniu do Grupy dotyczy przede wszystkim ekspozycji na ryzyko zmiany kursu PLN/EUR, PLN/CZK, z uwagi na znaczne inwestycje w pakiety denominowane w EUR oraz CZK.

Niekorzystne zmiany w kursach walut, na które Spółka jest narażona, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywę rozwoju Jednostki Dominującej. W celu ograniczenia ryzyka Zarząd monitoruje sytuację na rynku walutowym.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka finansuje swoją działalność również kapitałem zewnętrznym, w szczególności środkami pozyskanymi z emisji obligacji. W konsekwencji Spółka jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych, których wzrost powoduje wzrost kosztów obsługi zadłużenia opartego o zmienne stopy procentowe, jak również może przyczynić się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Jednostki Dominującej w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Z kolei w odniesieniu do obligacji o stałej stopie procentowej, które stanowią część wszystkich wyemitowanych przez Emitenta obligacji, zmiany stóp procentowych mogą wpływać na ich wyceny bilansowe.

Wzrost stóp procentowych lub nieskuteczność Jednostki Dominującej w zakresie zarządzania ryzykiem wahań stóp procentowych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Jednostki Dominującej. W celu ograniczenia ryzyka Zarząd monitoruje sytuację na rynku finansowym.

9. Podsumowanie

W roku 2025 Emitent planował koncentrować działania zmierzające do realizacji strategicznych celów Grupy kapitałowej, jakim było doprowadzenie do uregulowania sytuacji Jednostki dominującej wobec zakończonego postępowania restrukturyzacyjnego, w szczególności odnośnie umowy restrukturyzacyjnej z 2023 roku a także poprawienie sytuacji finansowej spółek poprzez kolejne optymalizacje efektywności prowadzonych działań windykacyjnych na portfelach własnych.

Informacje o Emitencie wraz z dokumentami korporacyjnymi znajdują się na stronie internetowej Emitenta (www.kancelaria-medius.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.kancelaria-medius.pl) w zakładce relacje inwestorskie (Ład korporacyjny).

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

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

Kraków, 30.04.2026 roku

Maksym Wójcik

Prezes Zarządu



www.kancelaria-medius.pl

Adres:
ul. Babińskiego 69
30-393 Kraków
email: sekretariat@kancelaria-medius.pl
Tel.: +48 12 265 12 76
Fax: +48 12 311 03 06