

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI GRUPY**



Spis treści

1. Podstawowe informacje o Grupie.....	4
1.1. Informacje ogólne o Spółce Kancelaria Medius S.A.....	5
1.2. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection S.L.	10
1.3. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection Czech Republic s.r.o.	11
1.4. Informacje ogólne o Spółce Medius Office Collection s.r.o.	12
1.5. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection Mexico S.A. de C.V.....	15
2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań.....	17
2.1. Rozwój Grupy.....	15
2.2. Działalność operacyjna	15
2.3. Wydarzenia korporacyjne.....	16
2.4. Opis istotnych wydarzeń i dokonań, które wystąpiły po dniu bilansowym.....	16
3. Informacje o sytuacji finansowej Grupy	23
3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Grupy.....	29
3.2. Istotne wskaźniki finansowe Grupy	31
3.3. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	32
4. Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju	35
4.1. Działalność w Polsce	35
4.2. Działalność w Hiszpanii.....	38
4.3. Działalność w Czechach	40
4.4. Perspektywy rozwoju rynku NPLs w Polsce, Czechach i Hiszpanii	40
4.5. Przewidywany rozwój Grupy	42
4.6. Czynniki ryzyka Grupy	43
5. Zasady ładu korporacyjnego	52

1

Podstawowe informacje o Grupie





1. Podstawowe informacje o Grupie

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. wchodzi spółka Kancelaria Medius S.A. (Emitent), spółka dominująca z siedzibą w Krakowie, spółka Medius Collection S.L., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Madrycie, spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze, Medius Office Collection s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze oraz Medius Collection Mexico S.A. de C.V., spółka zależna z siedzibą w Meksyku.

Nazwa spółki	Charakter zależności	Siedziba	Udział
Medius Collection S.L.	zależny	Madryt, Hiszpania	100 %
Medius Collection Czech Republic s.r.o.	zależny	Praga, Czechy	100 %
Medius Office Collection s.r.o.	zależny	Praga, Czechy	100 %
Medius Collection Mexico SA. de C.V	zależny	Meksyk, Meksyk	99 %
Lumen Profit 30 NS FIZ	stowarzyszony	Warszawa, Polska	29,20 %
Medius NS FIZ I	stowarzyszony	Kraków, Polska	100%

Spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku o kapitale zakładowym 500 000 peso meksykańskich (100 450,00 PLN kurs średni z dnia 31 grudnia 2019 roku 1 MXN = 0,2009 PLN) jest spółką w 99% zależną od Emitenta oraz w 1% od Spółki Medius Collection S.L. (zależnej od Emitenta). Prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została wpisana do publicznego rejestru handlowego w dniu 28 czerwca 2018 roku. Przedmiotem działalności Medius Collection Mexico S.A. de C.V. jest działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku, a także obrót wierzytelnościami.

Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Lumen Profit 30 jest współkontrolowany przez Spółkę Kancelaria Medius S.A. Emitent posiada 53 tys. certyfikatów, każdy o wartości 180 PLN, co stanowi 29,20% udziałów w funduszu. W dniu 13 marca 2020 roku Emitent zawarł z Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowę zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Lumen Profit 30 Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego obejmującego sekurytyzowane wierzytelności.

Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medius I jest kontrolowany przez Spółkę Kancelaria Medius S.A. Emitent posiada 20 certyfikatów, każdy o wartości 10 tys. PLN, co stanowi 100% udziałów w funduszu. Spółka będzie zajmował się zarządzaniem całością portfela inwestycyjnego Funduszu w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności, jako podmiot posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, o którym mowa w art. 192 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.



Spółka Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie o kapitale zakładowym 250 000 euro jest spółką w 100% zależną od Emitenta. Prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności Medius Collection S.L. jest działalność w zakresie zakupów pakietów wierzytelności na terenie Hiszpanii, a także obrót wierzytelnościami.

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

Spółka Medius Office Collection s.r.o. z siedzibą w Pradze o kapitale zakładowym 55 100 000 koron czeskich jest spółką w 100% zależną od Emitenta. Prowadzi działalność w zakresie mikropożyczek oraz zakupów pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrotu wierzytelnościami.

Czas trwania działalności Jednostki Dominującej oraz jednostek zależnych jest nieograniczony.

Oddziały, zakłady

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

Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa zatrudnia łącznie 41 osoby na umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty.

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

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

1.1.1 Podstawowe informacje

Firma	Kancelaria Medius S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres	ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków
Telefon	+48 12 265 12 76
Fax	+48 12 311 03 06
Internet	www.kancelariamedius.pl
E-mail	sekretariat@kancelariamedius.pl inwestorzy@kancelariamedius.pl pr@kancelariamedius.pl
Kapitał zakładowy	7 305 971,00 zł, opłacony w całości
KRS	Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000397680
REGON	121850740
NIP	6793070026



Zarząd	Michał Imiołek – Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Artur Bieńkowski – Przewodniczący RN Marcin Rymaszewski – Członek RN Aleksander Szalecki – Członek RN Dominik Majewski – Członek RN Przemysław Kowalewski – Członek RN

1.1.2 Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał zakładowy wynosi 7 305 971,00 zł i dzieli się na:

- 4.000.004 (cztery miliony cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 4000004 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- 872.000 (osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 872.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- 2.490.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 2.490.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 1.200.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- 2.234.938 (dwa miliony dwieście trzydzieści cztery tysiące dziewięćset trzydzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 2.234.938 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- 215.000 (dwieście piętnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 000001 do 215.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od 0000001 do 3.600.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja.

W 2019 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki. W 2019 roku Spółka nie nabyła akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Emitent posiada 30 017 szt. akcji własnych. Akcje mogą zostać przeznaczone wyłącznie do zaoferowania ich do dalszej odsprzedaży lub do umorzenia.

1.1.3 Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Zarząd Spółki był jednoosobowy.

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie, Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze, a także Medius Collection Mexico S.A. de C.V z siedzibą w Meksyku. Od 31 lipca 2019 roku Prezes Zarządu w spółce mm-investments Sp. z o.o. Związany z rynkiem finansowym od 2006 roku. Odpowiada za kreowanie, wdrażanie i kontrolowanie prawidłowości realizacji strategii przedsiębiorstwa oraz kontakty z kluczowymi klientami. Autor licznych publikacji o procesach zarządzania finansami. Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółki Arts Alliance S.A.



W 2017 roku zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 3 listopada 2017 roku powołano do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu – Pana Michała Imiołka. Prezes Zarządu został powołany na 3-letnią kadencję, która upływa 3 listopada 2020 roku.

W dniu 15 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie powołania do składu Zarządu dwóch dodatkowych osób, Pana Marcina Tokarka powierzając mu funkcje Członka Zarządu oraz Pana Przemysława Dąbrowskiego powierzając mu funkcje Wiceprezesa Zarządu. W dniu 22 czerwca 2020 roku Zarząd Spółki Kancelarii Medius S.A. w restrukturyzacji poinformował o rezygnacji z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Michała Imiołka ze skutkiem na dzień 22 czerwca 2020 roku. Dnia 24 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania na funkcje Prezesa Zarządu Spółki Pana Przemysława Dąbrowskiego.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki składała się z pięciu członków:

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

Doświadczenie Członków Rady Nadzorczej:

Artur Bieńkowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, makler Papierów Wartościowych od 1995 roku. Posiada tytuł Maklera WGT S.A. w zakresie instrumentów pochodnych. Wykształcenie wyższe ekonomiczne – tytuł magistra w zakresie ekonomii ze specjalnością doradztwa finansowego. Specjalista rynku kapitałowego, z wieloletnim doświadczeniem. Posiada praktyczną i teoretyczną wiedzę z zakresu rynków kapitałowych ze szczególnym uwzględnieniem segmentu seed i rynku alternatywnego GPW S.A. - New Connect, a także Catalyst. Swoimi działaniami oraz wiedzą i doświadczeniem pomaga spółce funkcjonować na rynku kapitałowym oraz zdobywać nowych partnerów biznesowych.

Marcin Rymaszewski - absolwent Uniwersytetu Śląskiego (2005) na kierunku menedżerskim. Swoją karierę zawodową rozpoczął pracując jako doradca finansowy i ekspert inwestycyjny w firmach doradztwa finansowego. Od 2006 roku związany z Domem Maklerskim BDM S.A. zajmując stanowiska: Konsultant Finansowy, Kierownik Zespołu, Zastępca Dyrektora Oddziału, Dyrektor Oddziału oraz Zastępca Dyrektora Wydziału Sprzedaży. Posiada szeroką wiedzę z zakresu marketingu, sprzedaży, oraz zarządzania. Prowadził liczne szkolenia z zakresu funkcjonowania Rynku Kapitałowego, posiada kompetencje trenerskie na poziomie 5 EQF.

Aleksander Szalecki - Absolwent Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego, studiował także socjologię na Uniwersytecie Warszawskim. Stypendysta programu ERASMUS na Universidad Internacional de Catalunya w Barcelonie, oraz studiów podyplomowych w zakresie zarządzania w Szkole Głównej Handlowej. Odbił aplikację adwokacką w Okręgowej Radzie Adwokackiej w Warszawie. Posiada ponad 10 letnie doświadczenie w doradztwie gospodarczym, szczególnie w zakresie funduszy europejskich. Przeprowadził kilkanaście projektów inwestycyjnych, szczególnie o charakterze innowacyjnym, budując od początku struktury firm oraz optymalizując procesy biznesowe w szeregu podmiotów.

Dominik Majewski - Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku menadżerskim i informatycznym. Związany z rynkiem kapitałowym od niemal 10 lat. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w funduszach Venture Capital, banku oraz firmach doradztwa biznesowego. Specjalizuje się w prowadzeniu kompleksowego procesu inwestycyjnego obejmującego dokonywanie inwestycji, aktywne zaangażowanie w nadzór oraz budowę wartości spółek i wyjścia z inwestycji. Współtwórca spółek technologicznych z sektora elektroniki, IT, edukacji i rozrywki. Uczestniczył w procesach pozyskiwania kapitału na rynku publicznym i niepublicznym. Od roku 2010 zasiadał w radach nadzorczych kilkunastu spółek, w tym notowanych na GPW.



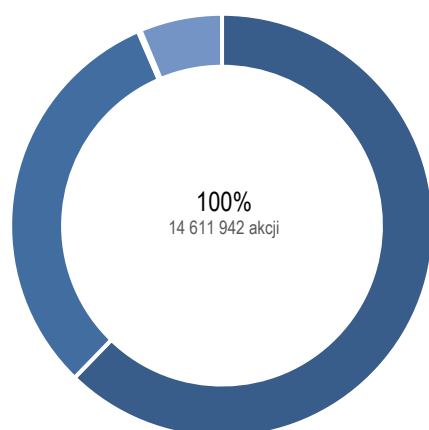
Przemysław Kowalewski - Członek Izby Adwokackiej w Warszawie. Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Certyfikowany Doradca w Alternatywnym Systemie Obrotu. W latach 2008-2009 pracował w Komisji Nadzoru Finansowego w Departamencie Usług Finansowych i Licencjonowania Nadzoru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

Dnia 29 stycznia 2020 roku Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. poinformował o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Dominika Majewskiego ze skutkiem na dzień 30 stycznia 2020 roku.

W dniu 10 czerwca 2020 roku na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ustalono liczbę Członków Rady Nadzorczej Spółki na 7 osób, podjęto uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Pana Tomasza Łuczyńskiego, Pana Włodzimierza Bielińskiego, Pana Grzegorz Pilcha Pana Jakuba Rajchmana, Pana Artura Bieńkowskiego, Pana Marcina Rymaszeńskiego oraz Pana Janusza Bielawskiego ze skutkiem na dzień 10 czerwca 2020 roku.

1.1.4. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2019 roku struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:



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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura Akcjonariatu uległa zmianie. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Ipopema przejęła zarządzanie nad pięcioma funduszami po Lartiq TFI S.A., co stanowi 57,85% udziału w kapitale zakładowym.



KME – notowania Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku



źródło: bankier.pl

Rok 2019 rozpoczął się od notowania akcji dnia 2 stycznia 2019 roku z kursem 9,80 PLN, natomiast zakończył rok 30 grudnia 2019 roku z kursem 6,10 PLN, spadek kursu w 2019 roku wyniósł 38 proc. Zmniejszenie kursu akcji związane było przede wszystkim z wydaniem przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Lartiq TFI S.A., fundusze zarządzane przez Towarzystwo w momencie jej wydania posiadały 62,25% udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Wydarzenie to wywołało znaczny wzrost niepewności w bezpośrednim otoczeniu rynkowym Emitenta oraz na polskim rynku kapitałowym, na który w 2019 roku dalszy wpływ miał jeden z największych procesów restrukturyzacyjnych spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A., tj. GetBack S.A. w restrukturyzacji. W 2019 roku kapitalizacja Spółki przekroczyła 89 mln zł, a maksimum kursu akcji wyniosło 10,20 zł.



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

1.2.1. Podstawowe informacje

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

1.2.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał zakładowy wynosi 250 000,00 EUR.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał pozostaje bez zmian.

1.2.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie, Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze, a także Medius Collection Mexico S.A. de C.V z siedzibą w Meksyku. Od 31 lipca 2019 roku Prezes Zarządu w spółce mm-investments Sp. z o.o. Związany z rynkiem finansowym od 2006 roku. Odpowiada za kreowanie, wdrażanie i kontrolowanie prawidłowości realizacji strategii przedsiębiorstwa oraz kontakty z kluczowymi klientami. Autor licznych publikacji o procesach zarządzania finansami. Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki notowanej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A., Członkiem Rady Nadzorczej spółki Arts Alliance S.A.

Od 25 czerwca 2020 roku Zarząd Spółki uległ zmianie, na stanowisko Prezesa Zarządu powołano Pana Przemysława Dąbrowskiego.

1.2.4. Udziały

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



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

1.3.1. Podstawowe informacje

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

1.3.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał zakładowy wynosi 6 317 119,00 CZK.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał pozostaje bez zmian.

1.3.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie, Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze, a także Medius Collection Mexico S.A. de C.V z siedzibą w Meksyku. Od 31 lipca 2019 roku Prezes Zarządu w spółce mm-investments Sp. z o.o. Związany z rynkiem finansowym od 2006 roku. Odpowiada za kreowanie, wdrażanie i kontrolowanie prawidłowości realizacji strategii przedsiębiorstwa oraz kontakty z kluczowymi klientami. Autor licznych publikacji o procesach zarządzania finansami. Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki notowanej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A., Członkiem Rady Nadzorczej spółki Arts Alliance S.A.

Od 25 czerwca 2020 roku Zarząd Spółki uległ zmianie, na stanowisko Prezesa Zarządu powołano Pana Marcina Tokarka.

1.3.4. Udziały

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



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

1.4.1. Podstawowe informacje

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

1.4.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał zakładowy wynosi 55 100 000 CZK.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał pozostaje bez zmian.

1.4.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Piotr Stojda – Prezes Zarządu

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

1.4.4. Udziały

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



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

1.5.1. Podstawowe informacje

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

1.5.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał zakładowy wynosi 500 000,00 MXN (100 450,00 PLN kurs średni z dnia 31 grudnia 2019 roku 1 MXN = 0,2009 PLN)

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał pozostaje bez zmian.

1.5.3. Władze

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie, Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze, a także Medius Collection Mexico S.A. de C.V z siedzibą w Meksyku. Od 31 lipca 2019 roku Prezes Zarządu w spółce mm-investments Sp. z o.o. Związany z rynkiem finansowym od 2006 roku. Odpowiada za kreowanie, wdrażanie i kontrolowanie prawidłowości realizacji strategii przedsiębiorstwa oraz kontakty z kluczowymi klientami. Autor licznych publikacji o procesach zarządzania finansami. Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki notowanej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A., Członkiem Rady Nadzorczej spółki Arts Alliance S.A.

1.5.4. Udziały

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

2

Opis istotnych wydarzeń i dokonań





2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

2.1. Rozwój Grupy

Rok 2019 był okresem pełnym wyzwań i zmian dla Grupy Kancelaria Medius S.A. które w istotny sposób wpłynęły na osiągnięte wyniki finansowe.

W Polsce Zarząd Spółki Kancelarii Medius S.A. w związku z otrzymaniem w październiku 2019 roku zawiadomienia od Forum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., poinformował o przydzieleniu Emitentowi certyfikatów inwestycyjnych Medius Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty I (w organizacji) ("Fundusz") o wartości 0,2 mln PLN.

Emitent w 2019 roku informował, że po dokonaniu formalności związanych z wpisem Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Emitent będzie zajmował się zarządzaniem całością portfela inwestycyjnego Funduszu w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności, jako podmiot posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, o którym mowa w art. 192 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Spółka zależna od Emitenta, Medius Collection Mexico SA, de C.V. z siedzibą w Meksyku otrzymała pierwszą umowę cesji na zakup portfela wierzytelności pochodzącego z rynku fintech o wartości 18,6 mln MXN (wg. Kursu średniego NBP z dnia 19 sierpnia 2019 roku 3,75 mln PLN) względem 713 dłużników.

2.2. Działalność operacyjna

Grupa w raportowanym okresie skupiała się na realizowaniu planów rozwoju związanych m.in. z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami, bieżącej obsłudze portfeli.

W 2019 roku Emitent zajęła 5 miejsce w rankingu „Diamenty Forbesa” w kategorii przychodów ze sprzedaży od 50 do 250 mln PLN w województwie małopolskim. Grupa Kapitałowa Kancelaria Medius S.A. w grudniu 2019 roku otrzymała nominacje od loanmagazine.pl w kategorii partner windykacyjny 2019 w obszarze cesji wierzytelności.

W minionym roku Zarząd na polskim rynku nabył pakiety wierzytelności o łącznej wartości 2,5 mln PLN względem 1 dłużnika. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Emitent zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 303,5 mln PLN, względem 138 tysięcy dłużników. Największa inwestycja w portfele wierzytelności miała miejsce na rynku meksykańskim, Zarząd nabył pakiety wierzytelności o wartości niemal 18,6 mln MXN (3,7 mln PLN według kursu 1 MXN = 0,2009 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku), względem 713 dłużników. Spółka Medius Collection S.L zarządza portfelem o łącznej wartości 155,3 mln EUR (661,3 mln PLN według kursu 1 EUR = 4,2585 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku), względem 142,3 tysięcy spraw, Spółka Medius Office Collection s.r.o. posiada portfel wierzytelności o łącznej wartości 205,4 mln CZK (34,4 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1676 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku), względem 12,8 tysięcy spraw.

W 2019 roku Kancelaria Medius S.A. wyemitowała nową serię obligacji - serię P o wartości 5 mln EUR. Celem emisji jest pozyskanie środków na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów ich obsługi. Emitent poinformował również że na mocy zawartych porozumień z Obligatariuszami Obligacji serii M i O, podjęto Uchwałę w sprawie zmiany Warunków Emisji Obligacji tych serii. Termin wykupu obligacji został wydłużony:

1. Dla serii obligacji M do dnia 14 listopada 2021 roku (wydłużenie terminu o 12 miesięcy);
2. Dla serii obligacji O do dnia 28 lutego 2022 roku (wydłużenie terminu o 12 miesięcy).



Ponadto Zarząd realizował obsługę papierów dłużnych poprzez terminowe wypłaty odsetek od obligacji oraz wykup obligacji serii I i J o łącznej wartości niemal 20,7 mln PLN. W minionym roku Emitent wprowadził obligacje serii N na rynek Catalyst, która została wprowadzona do obrotu na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 24 stycznia 2019 roku.

W 2019 roku Spółka Medius Collection S.L. podpisała jedną umowę pożyczki, w ramach której Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczki na łączną kwotę 0,3 mln EUR, na okres 72 m-cy z oprocentowaniem 2%. W omawianym okresie Spółka Medius Collection S.L. dokonała całościowej spłaty zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek do Emitenta na łączną kwotę: 10,7 mln EUR, oraz spłaty odsetek na łączną kwotę 0,3 mln EUR.

2.3. Wydarzenia korporacyjne

Dnia 18 czerwca 2019 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Kancelaria Medius S.A., podczas którego podjęto uchwały dotyczące:

- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2018 oraz oceny działalności Zarządu w roku 2018,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Kancelaria Medius S.A. za 2018 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Kancelaria Medius S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2018 do dnia 31 grudnia 2018 roku,
- podziału zysku Spółki za 2018 rok,
- udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2018 roku,
- pokrycia straty zalata ubiegłe, powstałej w związku z przejściem na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

W Pierwszej połowie 2019 roku Zarząd Kancelarii Medius S.A. informował o incydentalnym naruszeniu przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w zakresie nieprzekazania raportu bieżącego z informacją o zmianie daty przekazania raportu rocznego. Zarząd Emitenta wyjaśniał, iż przyczyną nieopublikowania raportu bieżącego z informacją o zmianie daty przekazywania raportu okresowego zgodnie z § 14.2 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje Bieżące i Okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" było niedopatrzenie. Zaistniała sytuacja miała charakter incydentalny

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

W dniu 24 stycznia 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. informował, iż Emitent otrzymał od Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie ("Zawiadamiający"), zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2019 r. poz. 623, dalej "Ustawa o Ofercie") informujące o zwiększeniu udziału Zawiadamiającego w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej progu 50%.

W wykonaniu obowiązku określonego w art. 69 ust. 1 pkt 1 w związku z art. 87 ust.1 pkt 2) Ustawy o Ofercie, Zawiadamiający poinformował, że w wyniku przejęcia w dniach 20-22 stycznia 2020 roku w trybie art. 68 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zarządzania funduszami inwestycyjnymi, które do dnia 5 listopada 2019 roku zarządzane były przez Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., łączny udział funduszy zarządzanych przez Zawiadamiającego wzrósł powyżej progu 50% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przed wyżej wymienionym zdarzeniem fundusze zarządzane przez Zawiadamiającego nie posiadały akcji Spółki. Po wyżej wymienionym zdarzeniu wszystkie fundusze zarządzane przez Zawiadamiającego posiadają łącznie 8.452.579 akcji Spółki, co stanowi 57,85% kapitału zakładowego Spółki i daje 8.452.579 głosów oraz stanowi 57,85% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



Zawiadamiający poinformował, że brak jest osób, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3) lit. C) Ustawy o Ofercie. Jednocześnie Zawiadamiający poinformował, że fundusze zarządzane przez Zawiadamiającego nie posiadają instrumentów finansowych, o których mowa w art., 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Dnia 29 stycznia 2020 roku Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. poinformował o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Dominika Majewskiego ze skutkiem na dzień 30 stycznia 2020 roku

Zarząd Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie poinformował, iż w dniu 13 marca 2020 roku Emitent zawarł z Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowę zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Lumen Profit 30 Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego ("Fundusz") obejmującego sekurytyzowane wierzytelności. Na mocy wskazanej wyżej umowy Emitent będzie zarządzał całością portfela inwestycyjnego Funduszu, w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności, nabywane przez Fundusz do tego portfela oraz wykonywał inne czynności związane z zawieraniem przez Fundusz umów nabycia wierzytelności oraz umów o subpartycypację.

W dniu 20 marca 2020 roku Zarząd Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie przekazał do publicznej wiadomości, iż zgodnie z aktualną na dzień 20 marca 2020 roku oceną, skutki ogłoszonej przez Światową Organizację Zdrowia WHO pandemią koronawirusa COVID-19 mogą mieć bardzo istotny wpływ na przyszłe wyniki, a także na płynność finansową Grupy.

Hiszpania:

Działalność spółki zależnej od Emitenta, Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie - Hiszpania, która odpowiada za 65% aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 20 marca 2020 roku bardzo dotkliwie odczuwa skutki pandemii. Spółka hiszpańska zamknęła biuro i skierowała wszystkich pracowników do pracy zdalnej. W ocenie zarządu zespół spółki Medius Collection S.L. może w 100% wykonywać prace na poziomie departamentu call center, jednakże praca departamentu prawnego jest na chwilę obecną wstrzymana. Spółka obsługuje około 140 tys. spraw w Hiszpanii, w około 116 tys. spraw wszczęto postępowanie sądowe. Ograniczenie pracy przez sądy, a także przez samą Spółkę będzie miało negatywny wpływ na Grupę Kapitałową Emitenta, jednakże najpoważniejszym aspektem jest spadek dynamiki wpłat w okresie od 16 marca 2020 o około 90%. Jednocześnie Zarząd Medius Collection S.L. stale monitoruje wszystkie procesy operacyjne.

Polska:

Działalności spółki Kancelaria Medius S.A. z siedzibą, w Krakowie która odpowiada za 31% aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 20 marca 2020 roku kontynuuje działalność zgodnie ze wszystkimi założeniami. Część pracowników odpowiedzialnych za działy księgowości, finansów, IT, zarządzania aktywami wykonuje pracę zdalnie. Jednakże zgodnie z rekomendacją Ministra Sprawiedliwości skierowaną do organów sądowych, zalecono pracownikom wymiaru sprawiedliwości pracę zdalną, co może przełożyć się w najbliższym czasie na zmniejszenie dynamiki spłat na etapie egzekucyjnym. Jednocześnie Zarząd Kancelarii Medius S.A. stale nadzoruje wszystkie procesy operacyjne w Spółce.

Czechy:

Działalność spółki zależnej Medius Office Collection s.r.o. z siedzibą w Pradze, która odpowiada za 4% aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 20 marca 2020 roku kontynuuje działalność zgodnie ze wszystkimi założeniami. Część firmy windykacyjnej wykonuje pracę zdalnie. Jednakże zgodnie z rekomendacją Ministra Sprawiedliwości skierowaną do organów sądowych, zalecono pracownikom wymiaru sprawiedliwości pracę zdalną, co może przełożyć się w najbliższym czasie na zmniejszenie dynamiki spłat na etapie egzekucyjnym. Jednocześnie Zarząd Medius Office Collection s.r.o. stale nadzoruje wszystkie procesy operacyjne.



Meksyk:

Działalności spółki Medius Collection Mexico SA, de C.V. z siedzibą w Meksyku na dzień 20 marca 2020 roku kontynuuje działalności zgodnie z wszystkimi założeniami i nie odczuwa skutków pandemii.

Emitent wskazuje przy tym, iż powyższa ocena została sporządzona zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień 20 marca 2020 roku, przy czym rozmiar wpływu jest nieznany i niemożliwy do oszacowania oraz uzależniony jest od czynników w przyszłości, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta.

Zarząd Emitenta będzie na bieżąco analizował sytuację Spółki i jej Grupy Kapitałowej w związku z rozprzestrzenianiem się choroby COVID-19, a także podejmował decyzje związane z ochroną aktywów Spółki. Ewentualne nowe uwarunkowania, istotnie wpływające na generowane wyniki finansowe i sytuację finansową Emitenta, zostaną zakomunikowane w trybie przewidzianym do przekazywania tego rodzaju informacji.

Emitent, otrzymał zawiadomienie z dnia 23 marca 2020 roku od Lumen Profit 30 Niestandaryzowany Sekuratywacyjny ("Fundusz") reprezentowanego przez Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ("Towarzystwo") z wezwaniem do wykonania umowy gwarancyjnej. Działając na podstawie umowy gwarancyjnej zawartej w dniu 14 lutego 2018 r. pomiędzy Funduszem, Trigon TFI i Emitentem i w związku z zawarciem w dniu 11 marca 2020 r. przez Towarzystwo umowy zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Funduszu obejmującego sekurytyzowane wierzytelności, Towarzystwo zawiadomiło Emitenta, że kwota środków pieniężnych Funduszu dostępna do wypłat tytułem wykupu certyfikatów inwestycyjnych nie pozwoli na dokonanie wykupu wszystkich niewykupionych dotychczas certyfikatów w dniu wykupu, czyli w dniu 31 marca 2020 roku. Emitent jako gwarant Funduszu został poinformowany, że powinien przekazać do Funduszu kwotę ok. 25,0 mln PLN poprzez objęcie certyfikatu inwestycyjnego za cenę emisyjną równą ww. kwocie podczas emisji gwarancyjnej, którą Fundusz rozpocznie w terminie 7 dni od dnia wyceny przypadającego na 31 marca 2020 roku.

Jednocześnie Emitent informuje, że prowadzi negocjacje z Towarzystwem w sprawie renegotjowania postanowień umowy gwarancyjnej w szczególności w sprawie zmiany terminu, w którym ww. kwota powinna zostać przekazana do Funduszu przez Emitenta.

W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 5/2020 z dnia 20 marca 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. informował dnia 6 kwietnia 2020 roku, iż w związku z zaistniałą sytuacją związaną z wirusem SARS-CoV-2 i pandemią COVID-19 oraz drastycznym spadkiem wpał na rynku hiszpańskim stanowiącym około 63% aktywów Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A., a także częściowemu spadkowi na innych rynkach Emitent podjął decyzję o zaprzestaniu wykonywania przyszłych zobowiązań finansowych wobec obligatariuszy Emitenta do czasu zakończenia analizy obecnej sytuacji oraz wdrożenia rozwiązań zapewniających długoterminową stabilność finansową Emitenta.

Emitent informował, że brak wykonywania wymagalnych zobowiązań wobec obligatariuszy może stanowić przesłankę do wcześniejszego wykupu obligacji Emitenta z tego powodu Emitent jednocześnie zamierza podjąć rozmowy z obligatariuszami Emitenta w celu uzyskania zgód na przedłużenie terminu spłat odsetek od obligacji, a także zmiany terminu wykupu obligacji Emitenta. Emitent dokonuje również analizy rozwiązań prawnych wspierających stabilność Emitenta przewidzianych w obowiązujących przepisach prawa, jak również w projektach aktów prawnych, które opracowywane są w związku z pandemią.

Powyższe działania spowodowane są tylko i wyłącznie zjawiskami siły wyższej związanej z wirusem SARS-CoV-2 i pandemią COVID-19 i mają na celu zapewnienie utrzymania aktywów i struktury finansowania Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, tak aby w okresie największego wpływu koronawirusa SARS-CoV-2 i pandemią COVID-19 na działalność gospodarczą Spółki i jej Grupy Kapitałowej zapewnić możliwość serwisowania wierzytelności na wszystkich rynkach, na których działa Spółki i jej Grupa Kapitałowa, a także utrzymanie pełnej zdolności operacyjnej Spółki i jej Grupy Kapitałowej po okresie zakończenia pandemii.



Kancelaria Medius S.A. w dniu 9 kwietnia 2020 roku poinformowała, iż Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 8 Statutu Spółki, podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Pana Tomasza Łuczyńskiego.

Pan Tomasz Łuczyński został dokooptowany do składu Rady Nadzorczej Spółki z rekomendacji IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie zarządzającej funduszami: LUMEN POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, LUMEN QUANTUM ABSOLUTE RETURN Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, LUMEN QUANTUM NEUTRAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, VENTURE Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i LUMEN XXI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które posiadają łącznie 8.452.579 akcji Emitenta, co stanowi 57,85% kapitałowego zakładowego Emitenta i daje 8.452.579 głosów oraz stanowi 57,85% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta - w celu wsparcia Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta we wdrażaniu niezbędnych rozwiązań naprawczych zapewniających utrzymanie aktywów i kontynuację finansowania oraz działalności Emitenta, w tym także podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta.

W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 6/2020 Zarząd Kancelaria Medius S.A., dnia 9 kwietnia 2020 roku przekazał informacje, iż Emitent otrzymał od Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. imienną propozycję nabycia certyfikatów inwestycyjnych serii D LUMEN Profit 30 Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego FIZ ("Certyfikat inwestycyjny serii D") wraz z warunkami emisji certyfikatów inwestycyjnych serii D.

Zgodnie z warunkami emisji Certyfikatów inwestycyjnych serii D, ww. emisja jest emisją gwarancyjną wynikającą z umowy gwarancyjnej zawartej w dniu 14 lutego 2018 roku pomiędzy Funduszem, Trigon TFI i Emitentem.

Emitentowi został zaoferowany 1 Certyfikat inwestycyjny serii D, którego cena emisyjna wynosi 48 451 541,22 PLN Zapisy na Certyfikat inwestycyjny serii D były przyjmowane w terminie od 7 kwietnia 2020 roku do dnia 14 kwietnia 2020 roku.

Jednocześnie Emitent raportował, że analizuje zgodność warunków emisji Certyfikatu Inwestycyjnego serii D z umową gwarancyjną z dnia 14 lutego 2018 roku.

W dniu 8 kwietnia 2020 roku Spółka otrzymała informację o wycenie posiadanego CI funduszu LUMEN Profit 30 Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego FIZ w wysokości 7 100 000,00 PLN.

W nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 6/2020 oraz 8/2020 Zarząd Kancelaria Medius S.A. w dniu 15 kwietnia 2020 roku komunikował iż dokonał oceny otrzymanej od Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. imiennej propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych serii D LUMEN Profit 30 Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego FIZ ("Certyfikat inwestycyjny serii D") wraz z warunkami emisji certyfikatów inwestycyjnych serii D.

Emitent po dokonaniu analizy uznał, że nie miał on obowiązku objęcia 1 Certyfikatu inwestycyjnego serii D w ramach opisanej powyżej emisji, w szczególności obowiązek ten nie wynikał z umowy gwarancyjnej z dnia 14 lutego 2018 roku. Wobec braku takiego obowiązku, Emitent nie dokonał zapisu na 1 Certyfikat inwestycyjny serii D.

W dniu 16 kwietnia 2020 roku Kancelaria Medius S.A. informowała iż w dniu 16 kwietnia 2020 roku Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Ipopema TFI”), działając na rzecz: LUMEN POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, LUMEN QUANTUM ABSOLUTE RETURN Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, LUMEN QUANTUM NEUTRAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, LUMEN 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz LUMEN Global Macro Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które posiadają łącznie 8.452.579 akcji Spółki, co stanowi 57,85% kapitałowego zakładowego Spółki i daje 8.452.579 głosów oraz stanowi 57,85% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, na podstawie art. 400 §1 Kodeksu spółek handlowych, Ipopema TFI wniosło o niezwłoczne zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz zapewnienie udziału



w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w sposób umożliwiający wykorzystanie komunikacji elektronicznej oraz umieszczenie następujących spraw w porządku obrad:

1. Podjęcie uchwały w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej Spółki.
2. Podjęcie uchwał w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej Spółki.
3. Podjęcie uchwały w sprawie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki.
4. Podjęcie uchwały w sprawie zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki.

Zarząd Kancelaria Medius S.A. w dniu 20 kwietnia 2020 roku przekazał informację o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii N wyemitowanych przez Emitenta w dniu 26 lutego 2018 roku na dzień 12 maja 2020 roku (dalej „Zgromadzenie Obligatariuszy”), na godzinę 10:00, w lokalu Spółki - BUDYNEK EXCON, ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków., na żądanie – Bondtrust – Polskie Towarzystwo Powiernicze S.A.

Administrator Zabezpieczeń zażądał zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w celu podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie stwierdzenia zaistnienia Przypadku Naruszenia, o którym mowa w 9.1.3 lit b), 10.1.10.9 oraz 10.1.11 Warunków Emisji Obligacji, możliwości złożenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, zlecenia sporządzenia wyceny portfeli wierzytelności, na których Emitent ustanowił zastaw rejestrowy w zabezpieczeniu Obligacji serii N oraz wydania przez Obligatariuszy Instrukcji Egzekucyjnej. Ponadto Administrator Zabezpieczeń wniósł o podjęcie uchwały w przedmiocie uiszczenia przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń zaliczki na poczet pokrycia kosztów działania Administratora Zabezpieczeń.

Dnia 5 maja 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. powiadomił iż w dniu 5 maja 2020 roku do Spółki wpłynęło sześć żądań od łącznie trzech obligatariuszy Emitenta ("Obligatariusze") wzywających Emitenta do spełnienia świadczeń pieniężnych z tytułu obligacji tj. łącznie 3.500 obligacji serii M o wartości nominalnej 3,5 mln EUR, 2.360 obligacji serii O o wartości nominalnej 2,36 mln EUR oraz 4.900.000 mln obligacji serii P o wartości nominalnej 4,9 mln EUR, w związku z niewykonaniem przez Emitenta zobowiązań z ww. obligacji oraz w związku z zaistnieniem sytuacji, które stanowią podstawę do wcześniejszego wykupu ww. serii obligacji zgodnie z ich warunkami emisji obligacji.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 11/2020 z dnia 5 maja 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie, przekazał do informacji, że w dniu 8 maja 2020 r. zostało zawarte porozumienie pomiędzy Emitentem i jego spółką zależną Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie oraz trzema obligatariuszami uprawnionymi z wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii M, O i P ("Obligatariusze"). Przedmiotem Porozumienia było określenie zasad spłaty zadłużenia finansowego Spółki wobec obligatariuszy, którzy na dzień opublikowania niniejszego raportu bieżącego posiadają niezaspokojone i wymagalne wierzytelności wobec Spółki z tytułu spłaty wartości nominalnej wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii M, O i P łącznie na kwotę 10.760.000 EUR wraz z należnymi odsetkami ("Wierzytelność z tytułu obligacji") oraz zobowiązanie Obligatariuszy do powstrzymania się od czynności egzekucyjnych.

Na mocy wspomnianego wyżej Porozumienia Obligatariusze zobowiązali się do czasowego powstrzymania się od podejmowania czynności w celu przymusowego dochodzenia przysługujących im Wierzytelności z tytułu obligacji. Jednocześnie w Porozumieniu ustalone zostały zasady spłaty Wierzytelności z tytułu obligacji przysługujących Obligatariuszom, zgodnie z którymi Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymywania części przychodów uzyskiwanych z tytułu portfeli wierzytelności, które objęte są zastawami na rzecz Obligatariuszy.

W ocenie zarządu Spółki zawarcie Porozumienia pozwoli na ustabilizowanie sytuacji Spółki i ułatwi prowadzenie bieżącej działalności polegającej na serwisowaniu wierzytelności na wszystkich rynkach, na których działa Spółka i jej spółki zależne.

W dniu 11 maja 2020 roku Zarząd Emitenta Kancelaria Medius S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 10/2020 z dnia 17 kwietnia 2020 r., niniejszym informował o zmianie terminu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta ("NWZ") zaplanowanego na dzień 14 maja 2020



roku, na godzinę 10:00, w siedzibie Spółki - BUDYNEK EXCON, ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków. Nowy termin NWZ został ustalony na dzień 10 czerwca 2020 r., na godzinę 10:00. Zmianie uległ również porządek obrad NWZ. Miejsce NWZ pozostaje bez zmian.

Zarząd Spółki ponadto poinformował, że w związku ze zmianą terminu NWZ zmianie ulegają terminy na podejmowanie czynności przez akcjonariuszy celem realizacji praw opisanych w ogłoszeniu o zwołaniu NWZ.

Zmiana terminu NWZ uzasadniona jest otrzymaniem przez spółkę w dniu 11 maja 2020 r. żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki od jednego z akcjonariuszy Spółki w trybie art. 385 § 3 k.s.h. i umieszczenia w porządku obrad zgromadzenia punktu "Wybór rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami".

Z uwagi na ekonomikę działania, zarząd Spółki uznał za wskazane, aby zamiast dwóch następujących po sobie walnych zgromadzeń o częściowo pokrywającym się porządku obrad, odbyć jedno zgromadzenie. Uzasadnienie to wynika również z zasady wygaśnięcia mandatów dotychczasowych członków rady nadzorczej w przypadku wyboru członka rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Ponadto odbycie jednego walnego zgromadzenia Spółki zamiast dwóch jest również uzasadnione potrzebą ograniczania zgromadzania się z uwagi na obowiązujący od dnia 20 marca 2020 r. na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stan epidemii w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2.

Uwzględniając powyższe, Zarząd Spółki zwołuje na dzień 10 czerwca 2020 r. na godzinę 10:00 NWZ, które odbędzie się w siedzibie Spółki - BUDYNEK EXCON, ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków. Porządek obrad:

1. Otwarcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
3. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
4. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia liczby Członków Rady Nadzorczej Spółki.
5. Podjęcie uchwały w sprawie wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
6. Podjęcie uchwały w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej na miejsca nieobsadzone w głosowaniu oddzielnymi grupami przez akcjonariuszy, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
7. Podjęcie uchwały w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej Spółki.
8. Podjęcie uchwały w sprawie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki.
9. Podjęcie uchwały w sprawie zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki.
10. Zamknięcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Rozpatrywanie punkt 7 porządku obrad będzie bezprzedmiotowe w przypadku, gdy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uprzednio poweźmie uchwały wskazane w pkt 5 oraz 6 porządku obrad.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 7/2020 z dnia 6 kwietnia 2020 r. Zarząd Kancelaria Medius S.A. przekazał informacje, że w dniu 11 maja 2020 roku nadany został do Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowo - Restrukturyzacyjnych wniosek o otwarcie wobec Spółki postępowania układowego w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne.

Złożenie przez Spółkę wyżej wspomnianego wniosku było podyktowane potrzebą ustabilizowania sytuacji finansowej Spółki zachwianej wskutek wybuchu pandemii wirusa SARS-CoV-2 i wynikającego z tego spadku poziomu przychodów uzyskiwanych przez Spółkę z tytułu serwisowania



nabytych wierzytelności konsumenckich. Ze względu na spadek osiąganych przychodów Spółka znalazła się w sytuacji, w której nie byłaby w stanie terminowo spłacać całości swojego zadłużenia o terminach wymagalności przypadających w najbliższych miesiącach, w szczególności zadłużenia finansowego z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

Złożenie wniosku o otwarcie postępowanie układowego ma na celu ustabilizowanie sytuacji finansowej Spółki oraz umożliwienie kontynuowania prowadzonej przez Spółkę działalności. Zamiarem Spółki wskazanym we wniosku o otwarcie wobec Spółki postępowania układowego jest zawarcie układu z wierzycielami, w ramach którego nastąpi wydłużenie terminów płatności wierzytelności oraz pełna spłata wierzytelności wszystkich wierzycieli Spółki objętych układem wraz z odsetkami kapitałowymi.

Jednocześnie zdaniem zarządu Spółki postępowanie układowe stanowi optymalny środek poprawy sytuacji Spółki. W szczególności zdaniem zarządu Spółki, aktualna sytuacja Spółki nie uzasadnia podjęcia dalej idących kroków.

W dniu 29 maja 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji poinformował, że powziął informację, iż postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, VIII Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowo-Restrukturyzacyjnych z dnia 29 maja 2020 roku otwarte zostało wobec Spółki postępowanie układowe.

W toku postępowania restrukturyzacyjnego, zachowany został Zarząd własny Spółki, z ograniczeniami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa. Do pełnienia funkcji nadzorca sądowego powołano spółkę Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 1 czerwca 2020 roku Zarząd Emitenta Kancelaria Medius S.A. poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia („ZWZ”) Emitenta na dzień 29 czerwca 2020 roku, na godzinę 10:00, w lokalu Kancelarii Notarialnej Tomasz Kurnicki, Mateusz Olszewski, z siedzibą w 30-040 Kraków, ul. Królewska 23 nr lok. 1.

W dniu 10 czerwca 2020 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odstąpiło od podjęcia uchwały w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej Spółki ze względu na przeprowadzenie procedury wyboru pełnego składu rady nadzorczej w trybie art. 385 § 3, § 5 oraz § 6 k.s.h. Tym samym podjęcie uchwały w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej Spółki stało się bezprzedmiotowe, a Przewodniczący nie poddał pod głosowanie projektu tej uchwały.

Do uchwał wymienionych poniżej zgłoszono sprzeciw:

- Uchwała nr 02 w sprawie przyjęcia porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- Uchwała nr 03 w sprawie zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki.
- Uchwała nr 04 w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki.
- Uchwała nr 06 w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej na miejsca nieobsadzone w głosowaniu oddzielnymi grupami przez akcjonariuszy, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Uchwała nr 07 w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej na miejsca nieobsadzone w głosowaniu oddzielnymi grupami przez akcjonariuszy, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Uchwała nr 08 w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej na miejsca nieobsadzone w głosowaniu oddzielnymi grupami przez akcjonariuszy, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Uchwała nr 09 w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej na miejsca nieobsadzone w głosowaniu oddzielnymi grupami przez akcjonariuszy, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.



- Uchwała nr 10 w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej na miejsca nieobsadzone w głosowaniu oddzielnymi grupami przez akcjonariuszy, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- Uchwała nr 11 w sprawie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki.

Emitent przekazał do informacji publicznej, iż w dniu 10 czerwca 2020 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej:

1. Pana Artura Bieńkowskiego powierzając mu funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.
2. Pana Marcina Rymaszewskiego powierzając mu funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.
3. Pana Włodzimierza Bielińskiego powierzając mu funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.
4. Pana Tomasza Łuczyńskiego powierzając mu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.
5. Pana Grzegorza Pilcha powierzając mu funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.
6. Pana Janusza Bielawskiego powierzając mu funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.
7. Pana Jakuba Rajchmana Nadzorczej powierzając mu funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Zarząd Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie poinformował, iż w dniu 15 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwały w sprawie powołania do składu Zarząd dwóch dodatkowych członków:

- 1) Przemysław Edward Dąbrowskiego – powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- 2) Marcina Leszka Tokarka – powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu.

Wobec powyższego od dnia 15 czerwca 2020 roku skład Zarządu Emitenta jest następujący:

- 1) Michał Łukasz Imiołek – Prezes Zarządu,
- 2) Przemysław Edward Dąbrowski – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Marcin Leszek Tokarek – Członek Zarządu.

W dniu 22 czerwca 2020 roku Zarząd Kancelarii Medius S.A. w restrukturyzacji poinformował że otrzymała informację o rezygnacji Pana Michała Imiołka z funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 22 czerwca 2020 roku.

W dniu 24 czerwca 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji poinformował że w dniu 24 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie powołania aktualnego Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Przemysława Edwarda Dąbrowskiego na funkcję Prezesa Zarządu Spółki z dniem 24 czerwca 2020 roku.

Wobec powyższego od dnia 24 czerwca 2020 roku skład Zarządu Emitenta jest następujący:

- 1) Przemysław Edward Dąbrowski – Prezes Zarządu,
- 2) Marcin Leszek Tokarek – Członek Zarządu.



Dnia 26 czerwca 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji przekazał informację o odwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 29 czerwca 2020 roku na godzinę 10:00, w lokalu Kancelarii Notarialnej Tomasz Kurnicki, Mateusz Olszewski, z siedzibą w 30-040 Kraków, ul. Królewska 23 nr lok. 1.

Jednocześnie Zarząd Spółki informował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie zostanie zwołane ponownie w terminie późniejszym a nowy termin Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zostanie wyznaczony zgodnie z art. 15 zzh ust. 2 ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem covid-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz.U.2020.374 ze zm.).

W dniu 14 lipca 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji, poinformował, iż w dniu 13 lipca 2020 roku nadzorca sądowy Spółki - spółka Zimmerman Filipiak Restrukturyzacja S.A. złożyła plan restrukturyzacyjny Emitenta do Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, Wydział VIII Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych.

Dnia 4 sierpnia 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 39/2020 z dnia 26 czerwca 2020 r., poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia („ZWZ”) Emitenta na dzień 31 sierpnia 2020 roku, na godzinę 13:00, w Hotelu Wawel Queen, ul. Straszewskiego 12, 31-101 Kraków.

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, że w dniu 25 czerwca 2020 roku otrzymał wniosek o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki oraz zmianę terminu walnego zgromadzenia Spółki („Wniosek”) od Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych, reprezentującego co najmniej 5% kapitału zakładowego działającego na rzecz:

1. LUMEN POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
2. LUMEN QUANTUM ABSOLUTE RETURN Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
3. LUMEN QUANTUM NEUTRAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
4. Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
5. LUMEN 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
6. LUMEN Global Macro Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

działającego na podstawie art. 400 §1 kodeksu spółek handlowych, dotyczącym zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki i umieszczenia następujących spraw w porządku obrad:

1. Podjęcie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki;
2. Podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego Statutu Spółki

Zmiana terminu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego pierwotnie na 29 czerwca 2020 roku, została we Wniosku uzasadniona ekonomiką działania (w tym szczególności ograniczeniem kosztów związanych z odbyciem dwóch walnym zgromadzeń w krótkim okresie czasu), a także trwającą epidemią wirusa SARS-CoV-2. W związku z faktem, że zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 31 marca 2020 r. w sprawie określenia innych terminów wypełniania obowiązków w zakresie ewidencji oraz w zakresie sporządzenia, zatwierdzenia, udostępnienia i przekazania do właściwego rejestru, jednostki lub organu sprawozdań lub informacji – terminy na m.in.



zatwierdzenie sprawozdań finansowych zostały odpowiednio wydłużone, a termin 31 sierpnia 2020 r. mieści się w granicach ustalonych w rozporządzeniu, Zarząd Emitenta ponownie zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na dzień 31 sierpnia 2020 roku z następującym porządkiem obrad:

- 1/ Otwarcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
- 2/ Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
- 3/ Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia;
- 4/ Podjęcie uchwały w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności w roku 2019;
- 5/ Podjęcie uchwały w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności w roku 2019;
- 6/ Podjęcie uchwały w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku;
- 7/ Podjęcie uchwały w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w roku 2019;
- 8/ Podjęcie uchwały w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku;
- 9/ Podjęcie uchwały w sprawie pokrycia straty Spółki za rok 2019; ZWZ Kancelaria Medius S.A.
- 10/ Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania obowiązków w roku 2019;
- 11/ Podjęcie uchwały w sprawie udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu Spółki z wykonania obowiązków w roku 2019;
- 12/ Podjęcie uchwały w sprawie zmian w Statucie Spółki;
- 13/ Podjęcie uchwały w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego Statutu Spółki;
- 14/ Zamknięcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W dniu 14 sierpnia 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji z siedzibą w Krakowie, w nawiązaniu do raportu bieżącego EBI 3/2020 z dnia 14 stycznia 2020 roku informuje o wstrzymaniu publikacji raportu okresowego za II kwartał 2020 roku, którego publikacja była zaplanowana na dzień 14 sierpnia 2020 roku.

W dniu 5 sierpnia 2020 roku Spółka rozpoczęła niezależną wycenę portfeli wierzytelności. Celem przeprowadzenia wyceny jest określenie wartości aktywów na potrzeby postępowania układowego. Wycena musi być też wykonana ze względu na potrzebę określenia wpływu pandemii COVID19 na wartość portfeli, zwłaszcza w Hiszpanii. Zarząd Spółki zakłada, że wycena zostanie zakończona na początku września 2020 roku.

W związku z czym, Zarząd Spółki podjął decyzję o wstrzymaniu publikacji raportu okresowego za II kwartał 2020 roku, gdyż nie chce wprowadzać inwestorów w błąd publikując dane, które mogą podlegać zmianie w ciągu kolejnych kilku tygodni w związku z przeprowadzaną wyceną.



W dniu 25 sierpnia 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji informował, iż w dniu 17 sierpnia 2020 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 617/2020 w sprawie zawieszenia obrotu na rynku NewConnect akcjami Spółek w związku z nieprzekazaniem raportu kwartalnego za II kwartał roku 2020.

W związku z nieprzekazaniem w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu raportu kwartalnego za II kwartał 2020 roku, Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił zawiesić obrót akcjami Emitenta do końca dnia obrotu następującego po dniu, w którym Spółka przekaże do publicznej wiadomości raport kwartalny za II kwartał roku 2020, w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

W związku z pkt 16a "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect" Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji informował o incydentalnym naruszeniu przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu ("ASO") w zakresie nieprzekazania w odpowiednim terminie raportu bieżącego obejmującego informację o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały w sprawie zawieszenia obrotu na rynku NewConnect akcjami Emitenta.

Emitent wskazuje, iż powodem naruszenia było niedopatrzenie o charakterze incydentalnym. Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań, aby podobne zdarzenia nie miały miejsca w przyszłości.

Dnia 31 sierpnia 2020 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. w restrukturyzacji poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołane na dzień 31 sierpnia 2020 roku podjęło uchwałę w sprawie zarządzenia przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia. Wznowienie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nastąpi 28 września 2020 roku o godzinie 13:00.

W dniu 4 września 2020 r. Zarząd Kancelarii Medius S.A. w restrukturyzacji przekazał do informacji publicznej wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbyło się w dniu 31 sierpnia 2020 roku (dalej "ZWZ"):

1. MM Investmets sp. z o.o.: liczba głosów przysługujących na ZWZ - 4.566.262, udział w głosach na ZWZ - 35,14 proc., udział w ogólnej liczbie głosów - 31,25 proc.;
2. Lumen Polskie Perły Fundusz Inwestycyjny Zamknięty: liczba głosów przysługujących na ZWZ - 1.531.743, udział w głosach na ZWZ - 11,79 proc., udział w ogólnej liczbie głosów - 10,48 proc.;
3. Lumen Quantum Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty: liczba głosów przysługujących na ZWZ - 1.430.514, udział w głosach na ZWZ - 11,01 proc., udział w ogólnej liczbie głosów - 9,79 proc.;
4. Lumen Quantum Neutral Fundusz Inwestycyjny Zamknięty: liczba głosów przysługujących na ZWZ - 3.715.968, udział w głosach na ZWZ - 28,60 proc., udział w ogólnej liczbie głosów - 25,43 proc.;
5. Lumen 21 FIZ: : liczba głosów przysługujących na ZWZ - 853.079, udział w głosach na ZWZ - 6,56 proc., udział w ogólnej liczbie głosów - 5,84 proc.;
6. Venture FIZ: liczba głosów przysługujących na ZWZ - 896.783, udział w głosach na ZWZ - 6,90 proc., udział w ogólnej liczbie głosów - 6,14 proc.

W dniu 21 sierpnia 2020 roku Zarząd spółki Kancelaria Medius SA w restrukturyzacji został poinformowany o przekazaniu do spółki dokumentów o ustaleniu wynagrodzenia Administratora spółki Medius Collection Mexico w wysokości:

1. 200 000 Euro za rok 2018,
2. 200 000 Euro za rok 2019,
3. 200 000 Euro za rok 2020.



Wynagrodzenie zostało ustalone przez udziałowców spółki Medius Collection Mexico. Uchwały udziałowców miały zostać podjęte w dniu 2 czerwca 2018 roku. Administratorem spółki Medius Collection Mexico był w tym czasie Pani Michał Imiołek. Pan Michał Imiołek był jednocześnie Prezesem Zarządu Kancelaria Medius SA i pełniąc tę funkcję reprezentował 99% udziałów spółki Medius Collection Mexico.

Jednocześnie Zarząd Kancelaria Medius SA w restrukturyzacji powziął wiedzę o istnieniu umowy pożyczki na kwotę 845 000 USD pomiędzy Kancelaria Medius SA a Medius Collection Mexico podpisanej w dniu 2 lipca 2018 roku.

W dniu 30 marca 2020 roku, powyżej wspomniana umowa pożyczki, została zrealizowana. Kancelaria Medius SA przełała kwotę 845 000 USD na konto Medius Collection Mexico. W kolejnych dniach spółka Medius Collection Mexico przełała 600 000 EURO na konto Pana Michała Imiołka tytułem wynagrodzenia za lata 2018-2020.

Zarząd Kancelaria Medius SA w restrukturyzacji nie jest na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego jednoznacznie określić czy 400 000 Euro wypłacone w kwietniu 2020 są kosztami działalności Grupy Kancelaria Medius SA w latach 2018 i 2019 (odpowiednio po 200 000 Euro za każdy rok). W sprawozdaniach finansowych za rok 2018 i 2019 spółka nie umieściła informacji o podjęciu uchwał w sprawie wynagrodzenia osoby zarządzającej Medius Collection Mexico oraz o zawarciu pożyczki pomiędzy Kancelarią Medius SA a Medius Collection Mexico. Spółka nie poinformowała audytora o uchwałach oraz umowie pożyczki. W spółce, do momentu sporządzenia sprawozdania, nie udało się odnaleźć dokumentów świadczących o istnieniu wyżej opisanych dokumentów przed marcem 2020 roku.

Zarząd Kancelaria Medius SA w restrukturyzacji ma powody uważać wypłacone w kwietniu tego roku wynagrodzenie ze spółki Medius Collection Mexico za nienależne. W związku z tym Zarząd zamierza podjąć działania w sprawie zwrotu wypłaconych środków, w razie konieczności także na drodze sądowej. W konsekwencji Zarząd podjął decyzję o nie korygowaniu sprawozdań za rok 2018 i 2019 w zakresie wynagrodzeń osoby zarządzającej Medius Collection Mexico.

3

Informacje o sytuacji finansowej Grupy





3. Informacje o sytuacji finansowej Grupy

3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Grupy

POZYCJA	2019	2018
Przychody ze sprzedaży	17 511	49 308
Zysk (strata) netto	(2 793)	22 007
Suma bilansowa	166 769	179 711

dane w tys. PLN

W 2019 roku nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim o 64% i osiągnął wartość 17,5 mln PLN.

Niewątpliwie na obniżenie wyniku finansowego Grupy miało wpływ głównie zdarzenie jednorazowe w postaci zmiany w metodologii wyceny aktywów Spółek w Grupie (w pozycji wierzytelności nabyte), skutkującą jednorazową negatywną rewaluacją, powodując stratę finansową w roku obrotowym, jednocześnie zmniejszając poziom kapitału własnego Grupy.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Aktywa trwałe	16 519	16 758
Wartości niematerialne i prawne	1 744	2 268
Rzeczowe aktywa trwałe	856	1 102
Należności długoterminowe	-	-
Inwestycje długoterminowe	13 273	13 096
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	645	291
Aktywa obrotowe	150 251	162 953
Należności krótkoterminowe	7 792	9 285
Inwestycje krótkoterminowe	142 440	153 649
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	19
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
Udziały (akcje) własne	(37)	(37)
AKTYWA RAZEM	166 769	179 711

dane w tys. PLN

Na dzień 31 grudnia 2019 roku suma aktywów trwałych Grupy wyniosła ponad 16 mln PLN i była o 1% niższa od sumy aktywów trwałych posiadanych przez Grupę w tym samym okresie w roku ubiegłym. Wzrost inwestycji długoterminowych w porównaniu z rokiem poprzednim spowodowany był nabyciem certyfikatów inwestycyjnych Medius NS FIZ I o wartości 0,2 mln PLN.

W 2019 roku aktywa obrotowe spadły o 12,7 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu.

Ponadto, w przeciągu ostatniego roku nastąpił spadek krótkoterminowych należności z poziomu 9,3 mln PLN stan na 31 grudnia 2018 roku, do poziomu 7,8 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku.

Spadek poziomu inwestycji krótkoterminowych z poziomu 153,6 mln PLN do poziomu 142,4 mln PLN związany był ze zmianą strategii firmy w 2019 roku.



POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2019	Stan na dzień 31.12.2018
Kapitał (fundusz) własny	59 963	63 118
Kapitał (fundusz) podstawowy	7 306	7 306
Kapitał (fundusz) zapasowy	35 204	30 031
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	106 806	116 593
Rezerwy na zobowiązania	11 761	9 321
Zobowiązania długoterminowe	43 344	76 807
Zobowiązania krótkoterminowe	51 580	30 375
Rozliczenia międzyokresowe	122	90
PASYWA RAZEM	166 769	179 711

dane w tys. PLN

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

Najbardziej istotną zmianą w pozycji zobowiązań Grupy na koniec 2019 roku, w porównaniu do roku 2018, było zmniejszenie w pozycji zobowiązań długoterminowych z 76,8 mln PLN do poziomu 43,3 mln PLN oraz zwiększenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych z 30,4 mln PLN do poziomu 51,6 mln PLN wynika to ze zmiany wymagalności zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe.

POZYCJA	01.01.- 31.12.2019	01.01. - 31.12.2018
Przychody netto ze sprzedaży	17 511	49 308
Koszty działalności operacyjnej	13 449	12 046
- amortyzacja	363	406
- zużycie materiałów i energii	357	375
- usługi obce	4 898	5 781
- podatki i opłaty	1 456	1 230
- wynagrodzenia	5 564	3 549
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	751	619
- pozostałe koszty rodzajowe	61	87
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	821	851
Pozostałe koszty operacyjne	18	852
Zysk z działalności operacyjnej	4 864	37 262
Przychody finansowe	57	532
Koszty finansowe	7 248	7 443
ZYSK NETTO	(2 793)	22 007

dane w tys. PLN

Koszty finansowe w 2019 roku zmalały o 0,2 mln PLN.

Pozostałe dane finansowe Grupy zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2019 roku.



3.2. Istotne wskaźniki finansowe Grupy

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	WZÓR	2019	2018
Wskaźnik rentowności sprzedaży	zysk netto / przychód ze sprzedaży x100	-15,95%	44,63%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	wynik ze sprzedaży / przychód ze sprzedaży x100	23,19%	75,57%
Rentowność majątku (ROA)	zysk netto / średni stan aktywów x100	-1,61%	12,83%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	zysk netto / kapitał własny (stan średni) x100	-4,54%	40,72%
Zysk operacyjny (EBIT)	zysk operacyjny	4 863 892	37 261 851
Zysk operacyjny (EBITDA)	zysk operacyjny + amortyzacja	5 226 967	37 667 382
Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do LTM EBITDA	zadłużenie finansowe netto* / LTM EBITDA**	2,33	3,22
Wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto do Kapitałów Własnych	zadłużenie finansowe netto* / kapitał własny	1,58	1,42

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

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

Wskaźniki finansowe w 2019 roku obrazują spadek skali inwestycji Grupy w nowe portfele wierzytelności oraz zmianę strategii Grupy. Wskaźnik rentowności sprzedaży jest ujemny jest to związane z wystąpieniem straty w roku obrotowym czego konsekwencją jest również spadek o 52,4 p.p. wskaźnika rentowności brutto oraz wskaźnik ROA o 14,4 p.p. w porównaniu do roku poprzedniego. Wskaźnik ROE również uległ obniżeniu w porównaniu do 2018 roku. Wszystkie omówione powyżej zmiany wynikały głównie ze zdarzenia jednorazowego w postaci zmiany w metodologii wyceny aktywów Spółki (w pozycji wierzytelności nabyte), skutkującą jednorazową negatywną rewaluacją, która obniżyła wynik finansowy, powodując stratę finansową w roku obrotowym, jednocześnie zmniejszając poziom kapitału własnego Grupy. Spółka w 2019 roku wyemitowała obligacje serii P, co miało wpływ na 11% wzrost wskaźnika zadłużenia finansowego netto do kapitałów własnych. W 2019 roku Grupa dokonała wykupu dwóch obligacji wzorcowo realizowała terminowe wypłaty odsetek od obligacji, pozyskane środki przeznaczyła m.in. na zakup certyfikatów inwestycyjnych Medius Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty I. EBIT oraz EBITDA spadły o 86 p.p. względem poprzedniego roku.



3.3. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Zmiany w MSSF, standardy zastosowane po raz pierwszy:

MSSF 16 „Leasing” analiza wprowadzenia:

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

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

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

wszystkich umów, których okres leasingu jest mniejszy niż 12 miesięcy;

umów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma wartość mniejszą niż 18 tys. PLN.

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

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała „zmodyfikowaną metodę retrospektywną”, bez przekształcania danych porównawczych.

Szacowany przez Grupę wpływ zastosowania standardu MSSF 16 na sumę bilansową na dzień 1 stycznia 2019 roku jest nieistotny.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany do MSSF 9, MSR 39 i MSSF 7 „Instrumenty finansowe— reforma wskaźników stóp procentowych” został opublikowany 26 września 2019 r. i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

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

4

Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju





4. Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju

4.1. Działalność w Polsce

Spółka Kancelaria Medius S.A.

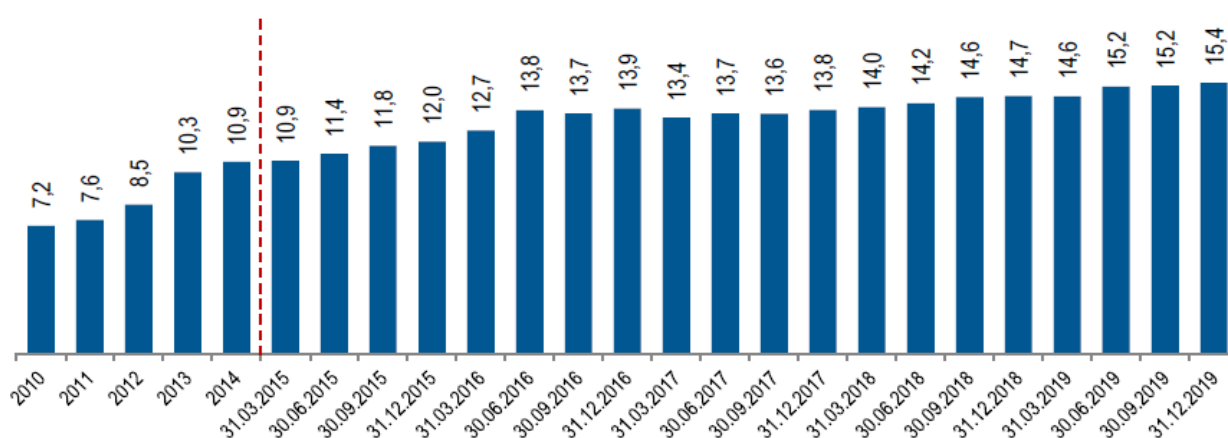
Kancelaria Medius S.A. jest Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. i działa na polskim rynku wierzytelności. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest zarządzanie pakietami wierzytelności – świadczenie usług w zakresie nabywania i zarządzania krótkoterminowymi wierzytelnościami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

Rynek wierzytelności w Polsce

Polski rynek wierzytelności niezmiennie od paru lat rośnie, w 2019 roku również utrzymała się ta tendencja. Według Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce budowa rynku wierzytelności pod względem jego wartości to głównie wierzytelności zakupione przez fundusze sekurytyzacyjne oraz firmy odkupujące zadłużenia od wierzycieli pierwotnych. Zadłużenie wynika w szczególności z nie spłaconych kart kredytowych, pożyczek, kredytów bankowych w tych też podmiotach odnotowano największą odzyskiwalność należności, wartościowe są również należności pozyskiwane na rzecz firm telekomunikacyjnych. Wbrew panującemu w 2019 roku niskiemu bezrobociu, rosnącym wynagrodzeniach, państwowych programach socjalnych, rosła liczba dłużników pożyczających ponownie.

Rynek wierzytelności w 2019 roku zmienił się pod względem kosztów obsługi portfeli wierzytelności w Polsce. W 2019 roku miało miejsce wejście w życie nowej ustawy o komornikach sądowych oraz ustawy o kosztach komorniczych. Nowelizacja w znacznym zakresie modyfikuje zasady finansowania kancelarii komorniczych oraz stawki opłat za czynności podejmowane w toku postępowania egzekucyjnego. Nowelizacji kodeksu postępowania cywilnego oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych, zmieniająca zasadę naliczania wpisów sądowych, powodując ich wzrost. Aktualizacji uległ także kodeks postępowania cywilnego zakładający wprowadzenie instytucji odpłatnego doręczania uprzednio awizowanych pism procesowych przez komorników sądowych.

Liczba obsługiwanych wierzytelności (w mln sztuk)

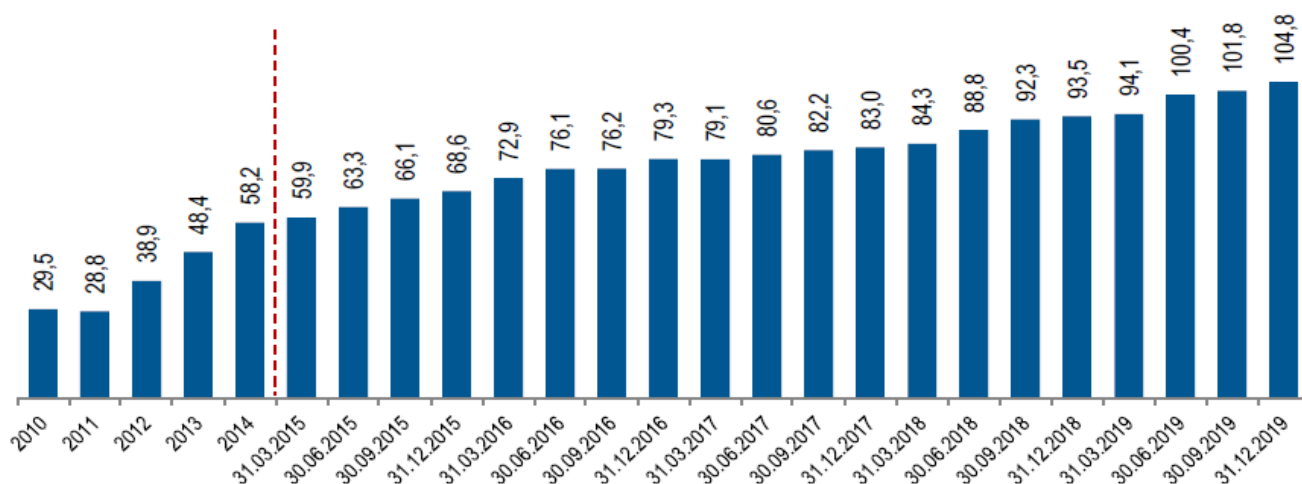


Źródło: ZPF



Zgodnie z raportem „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności” na IV kwartał 2019 roku przygotowanego przez Związek Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce (wcześniej Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce), zrzeszającym największych przedstawicieli tego sektora, liczba wierzytelności obsługiwanych przez firmy uczestniczące w badaniu na koniec IV kwartału 2019 roku wyniosła 15,4 mln sztuk, kontynuując tym samym tendencję wzrostową, obserwowaną w całym analizowanym okresie. W porównaniu z poprzednim kwartałem zwiększyła się ona o około 200 tys. szt., czyli o 1%, natomiast w porównaniu z II kwartałem roku poprzedniego o 8,4%. Dla porównania, przeciętne tempo zmian w analizowanym okresie w ujęciu kwartalnym wynosi 2,2%, podczas gdy w ujęciu rok do roku 8,2%. W całym okresie analizy, tj. od 2010 roku, liczba zarządzanych wierzytelności wzrosła ponad 2-krotnie – o 8,2 mln szt., tj. o 113,9%.

Wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności: 104,8 mld PLN



Źródło: ZPF

Ponadto na koniec IV kwartału 2019 roku Członkowie ZPF zarządzali wierzytelnościami o nominalnej wartości 104,8 mld PLN. Wartość ta konsekwentnie w całym okresie analizy kontynuuje wzrost – zmiana względem poprzedniego kwartału jest na poziomie +2,9%, a w porównaniu z IV kwartałem roku ubiegłego to +12,2%. Dla porównania, średnie tempo wzrostu na przestrzeni analizowanych lat od 2010 roku to 3,6% w ujęciu kwartalnym i 15,8% w ujęciu rok do roku. W całym okresie analizy tj. od 2010 roku, wartość obsługiwanych wierzytelności wzrosła o ponad 255%, w ujęciu bezwzględnym o około 75,3 mld PLN.

Głównym czynnikiem rozwoju rynku windykacji jest dynamika akcji kredytowej. Wraz z powiększającą się wartością udzielonych kredytów w gospodarce wzrasta wartość niespłaconych należności (przy założeniu stabilnego poziomu jakości portfela kredytowego). Tempo wzrostu akcji kredytowej jest skorelowane z tempem wzrostu nominalnego PKB. W ostatnim czasie można było zaobserwować jednak szybsze tempo udzielanych kredytów niż wzrostu PKB, głównie za sprawą niskich stóp procentowych, które przekładają się na łagodzenie polityki kredytowej banków.

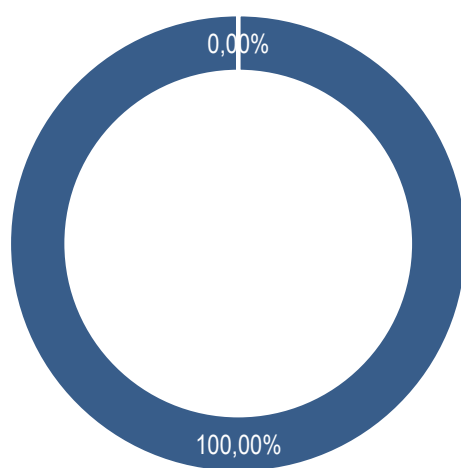


Krajowe inwestycje Spółki

Wierzytelności nabyte w 2019 roku wg zawartych umów

Lp.	Rynek	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Korporacyjny	2 sierpnia 2019	2 459 644,91 PLN	1
Razem			2 459 664,91 PLN	1

Struktura wierzytelności nabytych w 2019 roku z podziałem na rynek



■ Rynek Korporacyjny ■ Rynek Finansowy

Rynek	Wartość wierzytelności
Rynek Korporacyjny	2 459 644,91 PLN
Rynek Finansowy	0,00 PLN
SUMA	2 459 664,91 PLN

Portfel wierzytelności

W 2019 roku Zarząd Spółki nabył wierzytelności o wartości ponad 2,4 mln PLN, pochodzące z rynku korporacyjnego. Zakupy portfeli wierzytelności na rynku polskim w porównaniu z rokiem poprzednim spadły o 94%, co spowodowane było zmianą strategii inwestycyjnej Spółki. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 303,5 mln PLN, względem 138 tysięcy dłużników.

Zagraniczne inwestycje Spółki

W 2019 roku nie wystąpiły transakcje tego typu.

Finansowanie Spółki

Zapewnienie dostępu do kapitału jest niezwykle ważne w perspektywie finansowania nowych inwestycji, które stanowią podstawę zwiększania przychodów i zysków Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej. Prawidłowe zarządzanie kapitałem dłużnym, bardzo dobre wyniki finansowe oraz prawidłowo realizowana strategia rozwoju umocniły pozycję Spółki w oczach Inwestorów. W 2019 roku Kancelaria Medius S.A. wyemitowała nową serię obligacji - serię P o wartości 5 mln EUR.

Ponadto, Zarząd realizował obsługę papierów dłużnych poprzez terminowe wypłaty odsetek od obligacji oraz dokonał wykupu obligacji serii I i J o łącznej wartości niemal 20,7 mln PLN.

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



Obligacje – stan na dzień publikacji sprawozdania

Przed terminem wykupu

Lp.	Seria	Wartość	Oprocentowanie	Długość trwania	Data przydziału	Data wykupu	Zabezpieczenie
1	L	10 000 000,00 PLN	6,9%	36 m-cy	5-lip-2017	5-lip-2020	Tak
2	Ł	10 000 000,00 PLN	6,7%	36 m-cy	18-wrz-2017	18-wrz-2020	Nie
3	M*	5 000 000,00 EUR	-	48 m-cy	14-lis-2017	14-lis-2021	Tak
4	O**	5 000 000,00 EUR	-	48 m-cy	28-lut-2018	28-lut-2022	Tak
5	N	21 269 000,00 PLN	WIBOR 6M+550 bps	36 m-cy	7-mar-2018	7-mar-2021	Tak
6	P***	5 000 000,00 EUR	-	48 m-cy	20-maj-2019	20-maj-2023	Tak

* amortyzacja miesięczna o wartości 150 000,00 EUR

** amortyzacja miesięczna o wartości 100 000,00 EUR

***amortyzacja miesięczna od 20 marca 2020 roku o wartości 100 000,00 EUR

Wykupione

1	A	400 000,00 PLN	11,5%	18 m-cy	15-kwi- 2013	15-paź- 2014	Tak
2	B	2 000 000,00 PLN	9%	24 m-ce	4-paź- 2013	4-paź- 2015	Nie
3	C	1 147 000,00 PLN	9%	24 m-ce	17-kwi-2014	17-kwi- 2016	Tak
4	D	2 281 000,00 PLN	9,5%	24 m-ce	26-wrz- 2014	26-wrz-2016	Tak
5	E	2 603 200,00 PLN	8,5%	24 m-ce	17-lut- 2015	17-lut- 2017	Tak
6	F	3 492 500,00 PLN	8%	24 m-ce	02-cze- 2015	02-cze- 2017	Tak
7	G	3 181 500,00 PLN	7,5%	24 m-ce	22-paź- 2015	22-paź- 2017	Tak
8	H	7 000 000,00 PLN	7,3%	24 m-ce	22-lut- 2016	22-lut-2018	Tak
9	K	6 000 000,00 PLN	6,9%	24 m-ce	31-mar-2017	03-kwi-2018	Nie
10	I	15 000 000,00 PLN	7,1%	36 m-cy	14-lip-2016	14-lip-2019	Tak
11	J	5 693 000,00 PLN	6,9%	36 m-cy	23-gru-2016	23-gru-2019	Tak

4.2. Działalność w Hiszpanii

Spółka Medius Collection S.L.

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

Rynek wierzytelności w Hiszpanii

Rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Hiszpanii jest jednym z największych rynków w Europie, biorąc pod uwagę jego wartość nominalną. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość nominalna wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami (AUM) wyniosła 225 mld EUR. Głównymi kupującymi na rynku są inwestorzy finansowi, którzy współpracują z lokalnymi podmiotami w zakresie obsługi nabywanych portfeli wierzytelności. Jak wynika z danych hiszpańskiego banku centralnego, wartość kredytów ogółem w hiszpańskim systemie bankowym wyniosła na koniec 2018 roku około 1,2 bln EUR.

Krajowe inwestycje

W 2019 roku Spółka Medius Collection S.L. nie nabyła nowych portfeli wierzytelności.



Portfel wierzytelności

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 155,3 mln EUR (661,3 mln PLN według kursu 1 EUR = 4,2585 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku), względem 142,3 tysięcy dłużników.

Zagraniczne inwestycje

W 2019 roku Spółka nie dokonywała inwestycji na rynkach zagranicznych.

Finansowanie Spółki

Dnia 27 czerwca 2019 Spółka Medius Collection S.L. podpisała umowę pożyczki, w ramach której Kancelaria Medius S.A. udzieliła pożyczki na kwotę 0,3 mln EUR, na okres 72 m-cy, oprocentowanej na 2% w skali roku. W omawianym okresie Spółka Medius Collection S.L. dokonała całościowej spłaty zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek do Emitenta na łączną kwotę: 10,7 mln EUR, oraz spłaty odsetek na łączną kwotę 0,3 mln EUR.

4.3. Działalność w Meksyku

Spółce Medius Collection Mexico S.A. de C.V.

Medius Collection Mexico S.A. de C.V. jest jedną ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius i działa na meksykańskim rynku wierzytelności. Spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V. powstała 28 czerwca 2018 roku. Głównym przedmiotem działalności Medius Collection Mexico S.A. de C.V. jest działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku, a także obrót wierzytelnościami.

Rynek wierzytelności w Meksyku

Meksyk będący jednym z najludniejszych krajów świata z populacją 127 milionów ludzi. Według Banku Światowego 61% populacji Meksyku jest wyłączone z tradycyjnego systemu bankowego, a tylko 29 procent dorosłych ma dostęp do kredytu bankowego. Meksyk posiada jednakże 44 mln użytkowników smartfonów (planowany wzrost do ponad 60 mln w 2020), w tym ponad połowa Meksykanów w wieku od 18 do 34 lat. Na początku 2018 roku Meksyk wprowadził prawo fintechowe, pierwsze tego rodzaju w Ameryce Łacińskiej i jedno z najnowocześniejszych na świecie, mające na celu promowanie stabilności finansowej, jak również aktywizować młode, doświadczone technicznie pokolenie, które na ogół jest wyłączone z tradycyjnych produktów finansowych. Stanowi podstawę do jednej z największych ekspansji produktów finansowych w tym regionie świata.

Wzrostowy trend kredytowania może doprowadzić do wzrostu wskaźników NPL oraz wystąpienia wysokiej podaży pakietów NPL w perspektywie długoterminowej.

Krajowe inwestycje

Wierzytelności nabyte w 2019 roku wg zawartych umów

Lp.	Rynek	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Fintech	19 sierpnia 2019	18 678 171,78 MXN	713
Razem			18 678 171,78 MXN	713

Portfel wierzytelności

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 18,6 mln MXN (3,7 mln PLN według kursu 1 MXN = 2,009 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku), względem 713 dłużników.



Zagraniczne inwestycje

W 2019 roku Spółka nie dokonywała inwestycji na rynkach zagranicznych.

4.4. Działalność w Czechach

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

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

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

Rynek wierzytelności w Czechach

Rynek czeski charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem – działają na nim 25 podmiotów zajmujących się działalnością windykacyjną, które jednocześnie należą do stowarzyszenia czeskich firm windykacyjnych (stowarzyszenie odpowiada za około 80% rynku). Zanotowano spadek wierzytelności zarządzanych przez uczestników (AUM) rynku do wartości 23,5 mld CZK, przy jednoczesnym wzroście ilości spraw w obsłudze do poziomu 1,46 mln spraw. Wzrostowy trend kredytowania może doprowadzić do wzrostu wskaźników NPL w perspektywie długoterminowej.

Portfel wierzytelności

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka Medius Office Collection s.r.o. zarządza łącznym pakietem wierzytelności o wartości 205,4 mln CZK (34,4 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1676 PLN, kurs średni NBP na dzień 31 grudnia 2019 roku), względem 12,8 tysięcy dłużników.

4.5. Perspektywy rozwoju rynku NPLs w Polsce, Czechach, Hiszpanii i Meksyku

Polska, Czechy i Hiszpania należą do krajów, w których liczba zagrożonych kredytów jest na relatywnie niskim poziomie. Zgodnie z ostatnio publikowanymi danymi Europejskiego Banku Centralnego („EBC”) z czerwca 2019 roku (stan na III Q2018 r.) poziom NPLs w Polsce wyniósł 6,5%, a w Hiszpanii 4,0%. Wyniki te oscylują na poziomie mediany unijnej. W Czechach średni poziom zagrożonych pożyczek wyniósł w analogicznym okresie 2,1% i należał do jednych z najniższych w całej Unii Europejskiej („UE”). Poziom kredytów zagrożonych w Meksyku według stanu na 31 grudnia 2019 roku znajdował się na niskim, stabilnym poziomie, który wyniósł 2,0%. Warty podkreślenia jest fakt, iż poziom NPL od kilku lat znajduje się w trendzie spadkowym.

Zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie firmy Deloitte „Non-performing bank loans NPL study-2019” rynek transakcji NPL w Polsce w ostatnim czasie notuje zmniejszoną aktywność w porównaniu do rekordowego okresu 2016-2017, z uwagi na osiągnięcie zrównoważonego poziomu wskaźnika NPL przez instytucje finansowe działające na tym rynku. W wyniku ograniczenia skali wystawionych na sprzedaż pakietów NPL, popyt na dalsze akwizycje portfeli nie słabnie, głównie wśród inwestorów tworzących rozbudowane grupy kapitałowe, którzy już zbudowali swoje zdolności serwisowe w regionie, również na rynku wtórnym.

Na rynku polskim wolumeny kredytów detalicznych i korporacyjnych kontynuowały trend wzrostowy r/r, odpowiednio dla kredytów detalicznych o 7,9%, a kredytów korporacyjnych o 12,5%. Wzrost akcji kredytowej dla przedsiębiorstw był napędzany głównie kredytami obrotowymi, zarówno udzielanym dużym przedsiębiorstwom, jak i sektorowi MŚP. Według raportu stabilności finansowej NBP, zauważalny był wzrost zainteresowania



kredytami mieszkaniowymi, ale nie towarzyszył mu odpowiadający wzrost poziomu ryzyka, jako że polityka kredytowa nie uległa złagodzeniu, a wzrost był zbliżony do wzrostu PKB.

Trend nieznacznie rosnącego wolumenu pakietów NPL w sektorze detalicznym w połączeniu z nieznacznym spadkiem pakietów korporacyjnych NPL został utrzymany. Poziom kredytów zagrożonych detalicznych wzrósł o 8,7%, tożsamy poziom w sektorze kredytów korporacyjnych spadł o 0,2%, głównie z powodu dobrej sytuacji finansowej przedsiębiorstw. Wskaźniki NPL pozostawały bez zmian w segmencie detalicznym, a wskaźniki dla segmentu korporacyjnego spadły 1,0%.

Na rynku czeskim zaobserwowano dwucyfrowy wzrost sprzedaży kredytów detalicznych oraz pożyczek korporacyjnych. odpowiednio o 14,0% oraz o 10,8%. Tendencja wzrostowa wspierana była przez sprzyjające warunki ekonomiczne, w tym wzrost PKB i rosnącą stopę zatrudnienia. Nadal utrzymywały się spadkowe tendencje w obszarze kredytów zagrożonych, szczególnie w zakresie wolumenów kredytów detalicznych, które zmniejszyły się o 11,2% oraz o 9,1% w sektorze kredytów korporacyjnych. Spadek wolumenu kredytów zagrożonych w połączeniu z rosnącym tempem akcji kredytowej doprowadził do dalszej poprawy wskaźników kredytów zagrożonych, gdzie zarówno wskaźnik kredytów detalicznych, jak i korporacyjnych zmniejszył się odpowiednio o 0,7% i 0,9%.

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

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

Wdrożenie wytycznych Europejskiego Banku Centralnego z 20 czerwca 2017 roku wspierających wczesne zarządzanie niespłaconymi pożyczkami i możliwość sprzedaży zagrożonych pożyczek.

Wprowadzenie nowego modelu pomiaru i klasyfikacji ryzyka pożyczkowego, opracowanego przez hiszpański bank centralny w ostatnim kwartale 2016 roku. Obowiązują w bankach począwszy od stycznia 2018 roku. Model skupia się na ciągłej wycenie efektywnych zabezpieczeń oraz tworzy bonifikatę dla spodziewanych strat nie objętych w zabezpieczeniu pożyczki.

Według danych na koniec roku 2019 w Hiszpanii wartość zawartych transakcji, których przedmiotem były zagrożone wierzytelności wyniosła równowartość 97 mld PLN, z czego 41 mld w segmencie kredytów detalicznych, z wysoką tendencją wzrostową r/r oraz 56 mld w segmencie kredytów korporacyjnych, które utrzymały się na tym podobnym poziomie w porównaniu z rokiem poprzednim.

Aktywność inwestycyjna w 2019 roku

W 2019 roku Grupa Kapitałowa ograniczyła istotnie swoją działalność akwizycyjną związaną z nabywaniem nowych pakietów wierzytelności. Powodem takiego stanu rzeczy było istotne pogorszenie się klimatu inwestycyjnego na rynku windykacyjnym, który miał charakter zarówno popytowy, jak i podażowy. Popyt na pakiety wierzytelności ograniczała w znacznej mierze niska dostępność finansowania inwestycji. Od strony podażowej ograniczeniem na rynku był czynnik cenowy – podmioty, które wcześniej dokonywały transakcji sprzedaży portfeli zostały przyzwyczajone do wysokich cen uzyskiwanych ze sprzedaży, dlatego nie były skone do natychmiastowego obniżenia swoich oczekiwań cenowych i koncentrowały się na powrocie do prowadzenia windykacji własnej.



Kolejnym czynnikiem, który spowodował pogorszenie klimatu inwestycyjnego w branży windykacyjnej były zmiany legislacyjne, które w sposób negatywny dotykały bezpośrednio firm windykacyjnych (np. zmiany kodeksu cywilnego dotyczące przedawnień roszczeń obowiązujące od lipca 2018 roku), ale także innych istotnych uczestników rynku wierzycelności (np. komorników poprzez nowe ustawy o komornikach sądowych oraz o kosztach komorniczych, które zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2019 roku).

Pandemia COVID-19

Negatywne skutki kryzysu spowodowanego pandemią koronawirusa COVID-19 odczuły wszystkie kraje, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność. Obserwując zjawiska na rynku windykacji można podzielić wpływ pandemii na dwa czynniki: pierwszy, o charakterze bardziej krótkookresowym, spowodowany paraliżem instytucji państwowych; drugi, którego wpływ na obniżenie spływów z portfeli może mieć charakter bardziej długoterminowy, czyli pogorszenie się sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw i gospodarstw domowych. Szczegółowe omówienie obydwu czynników przedstawione zostało poniżej.

W krótkim terminie występują problemy operacyjne związane z wprowadzonymi obostrzeniami dotyczącymi zamrożenia działań gospodarczych. W przypadku rynków, na których działa Dłużnik, najbardziej dotknięty izolacją jest rynek hiszpański, gdzie ograniczono pracę sądów, co uniemożliwia prowadzenie windykacji prawnej. W Polsce sądy nie zawiesiły działalności, jednak zgodnie z rekomendacją Ministra Sprawiedliwości skierowaną do organów sądowych zalecono pracownikom wymiaru sprawiedliwości pracę zdalną, co może przekładać się na mniejszą skuteczność działań egzekucyjnych. W ramach postępowania cywilnego przewidziano zawieszenie biegu lub wstrzymanie rozpoczęcia biegu wszelkich terminów procesowych z wyjątkiem spraw pilnych. W podobnej sytuacji znajduje się także rynek czeski, na którym sądy nie zawiesiły działalności, ale mocno ograniczona została efektywność egzekucji przez wydanie podobnych rekomendacji, jak w przypadku polskiego wymiaru sprawiedliwości.

Najnowsze prognozy Międzynarodowego Funduszu Walutowego (IMF), uwzględniające wpływ kryzysu gospodarczego wywołanego pandemią koronawirusa, zakładają pogorszenie większości kluczowych wskaźników makroekonomicznych w krajach, w których operuje Grupa Kapitałowa. Zgodnie z prognozami IMF w 2020 roku w każdym z badanych krajów wystąpi znaczący spadek PKB, natomiast w 2021 nastąpi powrót na ścieżkę wzrostu, ze szczególnym odbiciem w Republice Czeskiej, gdzie prognozowany wzrost PKB w 2021 roku wynosi 7,5%.

4.6. Przewidywany rozwój Grupy

W dniu 29 maja Sąd otworzył postępowanie układowe emitenta. Emitent był zmuszony rozpocząć restrukturyzację finansową między innymi w wyniku pogorszającej się sytuacji ekonomicznej – malejących odzysków z portfeli wierzycelności w wyniku tzw. lockdown'u na głównych rynkach działania Hiszpanii i Polski. W obecnej sytuacji głównym celem Zarządu Emitenta jest pozytywne zakończenie postępowania układowego i zaspokojenie wierzycieli. Po zakończeniu postępowania Emitent zamierza realizować spłatę zobowiązań wobec wierzycieli i równolegle kontynuować dotychczasową działalność polegającą na zakupie pakietów wierzycelności oraz ich obsłudze.

Powrót do podstawowej działalności będzie wspierany przez poszerzenie modelu biznesowego o prowadzenie windykacji na zlecenie, czyli tzw. inkaso. Spółka Dominująca posiada doświadczenie w tym zakresie. W ramach usług inkaso – możliwe jest także zawieranie umów długoterminowych z jednym kontrahentem na pojedyncze wierzycelności lub zbiory wierzycelności. Obecny model biznesowy i doświadczenie Dłużnika pozwalają rozszerzyć działalność o tę usługę.

Potrzeba zakończenia postępowania układowego a także utrzymujące się czynniki decydujące o niekorzystnym klimacie inwestycyjnym powodują, że w ocenie Zarządu Spółki Dominującej powrót do zakupu portfeli wierzycelności będzie możliwy najwcześniej w 3 kwartale 2021 roku. W celu przyspieszenia działalności inwestycyjnej Zarząd Spółki Dominującej rozważa możliwość pozyskania ko-inwestorów.



4.7. Czynniki ryzyka Grupy

Działalność i funkcjonowanie Grupy narażone są na czynniki ryzyka zarówno zewnętrzne, wynikające z koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie oraz związane z otoczeniem regulacyjno-prawnym, jak i wewnętrzne, związane z prowadzeniem działalności operacyjnej Grupy.

Dbając o realizację celów strategicznych, Emitent przywiązuje szczególną uwagę do zarządzania tym obszarem, każdorazowo dążąc do możliwie najpełniejszego ograniczenia ewentualnego wpływu ryzyka na działalność Grupy. Celem zarządzania ryzykiem w Grupie jest zapewnienie, że wszelkie istotne dla działalności Emitenta ryzyka nie stanowią krytycznego zagrożenia dla stabilności i ciągłości operacyjnej Grupy.

Ryzyko związane koniunkturą gospodarczą w Polsce oraz innych krajach gdzie grupa prowadzi działalność

Sytuacja gospodarcza w krajach, w których Grupa prowadzi działalność ma znaczący wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe, która jest silnie uzależniona od koniunktury na światowych rynkach finansowych. Tendencje ekonomiczne na światowym rynku gospodarczym silnie wpływają na percepcję ryzyka przez inwestorów oraz na ich aktywność na rynkach instrumentów finansowych. Jednocześnie sytuacja gospodarcza i warunki finansowe panujące w innych krajach mogą wpływać na postrzeganie polskiej gospodarki i funkcjonujących w jej ramach rynków finansowych. Spowolnienie, kryzys gospodarczy w Europie, nieoczekiwane kryzysy gospodarcze w innych częściach świata, kryzysy wywołane zjawiskami siły wyższej, mogą wpływać na krytyczną ocenę ryzyka inwestycyjnego w gospodarkach krajów europejskich, co w konsekwencji może prowadzić do odejścia potencjalnych inwestorów w stronę hipotetycznie bezpieczniejszych inwestycji.

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 Spółki. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej może dojść do pogorszenia sytuacji finansowej Spółki oraz wyników jej działalności.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w krajach, w których Spółka prowadzi działalność gospodarczą, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko wynikające z pandemii wirusa SARS-CoV-2

Pandemia Covid-19 wywiera znaczący wpływ na gospodarkę światową, co ma również odzwierciedlenie w sytuacji gospodarczej w Polsce. Grupa, jako podmiot aktywnie funkcjonujący na rynku kapitałowym, jest w bardzo dużym stopniu narażona na ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii koronawirusa COVID-19. W szczególności wynika to z okresowego „zamrożenia” systemu gospodarczego i uniemożliwienia dotychczasowej standardowej działalności.

Należy także zważyć, że w ramach przeciwdziałania rozprzestrzenianiu się koronawirusa znaczna część działalności systemu sądowniczego i egzekucji komorniczej została zawieszona (wszelkie jawne rozprawy, dostęp do sądów, licytacje komornicze itp.). Bezspornie spowoduje to znaczące wydłużenie procesów odzyskiwania należności, a nadto może prowadzić do wzrostu kosztów finansowych inwestycji i w konsekwencji negatywnie wpływać na wyniki finansowe Emitenta. Szczegółowy opis bieżącej sytuacji epidemicznej znajduje się w punkcie 4.5. Sprawozdania. Emitent wskazuje, iż wskazana w punkcie 4.5 Sprawozdania analiza została sporządzona zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, przy czym finalny wpływ pandemii wciąż pozostaje nieznanym i niemożliwym do precyzyjnego oszacowania

z uwagi na fakt, iż uzależniony jest od czynników przyszłych, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta. Jednocześnie w celu ograniczenia ryzyka Spółka przygotowuje się na wzrost podaży na świadczone usługi po okresie rozprzestrzeniania się koronawirusa.

Ryzyko związane z kształtowaniem polityki gospodarczej w kraju

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym urzeczywistnienie zakładanych wyników finansowych, są zdeterminowane do pewnego stopnia uwarunkowaniami makroekonomicznymi niezależnymi od działań Spółki. W ramach tej grupy ryzyka wskazać należy na takiego rodzaju czynniki, jak m.in.: polityka rządu i decyzje podejmowane przez właściwe organy, które wpływają na poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Warto wskazać, że znaczący wzrost poziomu bezrobocia i spadek poziomu realnych dochodów może prowadzić do ograniczenia możliwości spłacania zaciągniętych kredytów przez kredytobiorców, a tym samym



może skutkować pogorszeniem się spłacalności portfeli wierzytelności nabytych przez Grupę. Dotyczy to także dostępności do źródeł finansowania, w tym kosztów odsetek ustawowych i maksymalnych kosztów odsetek umownych.

Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Grupę. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Spółki do występujących zmian.

Ryzyko zmiany sytuacji gospodarczej w Hiszpanii

Emitent prowadzi aktywną działalność gospodarczą na rynku Hiszpańskim. Stąd każdorazowa nagła i nieoczekiwana zmiana sytuacji gospodarczej w tym kraju może negatywnie wpłynąć na zdolność dłużników do spłaty a tym samym na sytuację finansową oraz wyniki Spółki. Na działalność operacyjną Emitenta, w tym na efektywność procesu windykacji wierzytelności, mają bowiem wpływ przede wszystkim zmiany poziomu dochodów, poziomu bezrobocia oraz innych czynników makroekonomicznych dotyczących gospodarki.

W najbliższej przyszłości uwarunkowania ekonomiczne Hiszpanii mogą ulec dużemu oraz długotrwałemu pogorszeniu. Wystąpienie lub utrzymywanie się niekorzystnych warunków ekonomicznych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest brak stabilności i trudna do przewidzenia zmienność, a także nierzadko niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji. W szczególności nieoczekiwana zmiana dotychczasowego kierunku interpretacji przepisów z zakresu prawa gospodarczego i handlowego oraz prawa rynku finansowego, może prowadzić do wymuszonej zmiany sposobu prowadzenia działalności gospodarczej.

Wskazać należy na fakt, iż działalność Spółki nie jest ograniczona jedynie do rynku krajowego, gdyż działalność Grupy rozciąga się także na rynek europejski oraz amerykański, w związku z czym Spółka nie może wykluczyć, iż obowiązujące przepisy oraz inne regulacje prawne nie ulegną istotnym zmianom, które mogłyby wpływać na sytuację ekonomiczną Emitenta. Przede wszystkim dotyczy to regulacji prawnych w zakresie działalności windykacyjnej, praw konsumentów, a także kwestii podatkowych. Wspomniane regulacje mogą podlegać różnej wykładni i mogą być stosowane w sposób niejednolity, zwłaszcza w kontekście bieżącego orzecznictwa. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian, może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki, a tym samym spadek wartości jej aktywów. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących, jak i planowanych zmian.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość systemu podatkowego, w krajach w których Grupa prowadzi działalność, spowodowana licznymi zmianami przepisów oraz niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych, a także 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 Spółki.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje planowane i wprowadzane zmiany, starając się w odpowiedni sposób dostosować strategię Spółki.

Ryzyko zmian prawa lokalnego

Działalność Emitenta jest w części uzależniona od regulacji prawnych dotyczących dochodzenia wierzytelności na drodze sądowo-egzekucyjnej. Zmiany w przepisach prawnych w stosunku do tych postępowań, mogą wpłynąć na efektywność serwisowania wierzytelności, a także ostateczny



wynik finansowy. Ponadto Emitent działa na rynkach różniących się modelem jurysdykcyjnym i regulacjami prawnymi, charakteryzującymi się silnymi tendencjami pro-konsumenckimi.

Ryzyko ograniczonej skuteczności egzekwowania przez Spółkę nabywanych wierzytelności

Pierwszym krokiem Emitenta w ramach prowadzenia windykacji wierzytelności własnych oraz wierzytelności klientów jest postępowanie polubowne z dłużnikami. Część prowadzonej działalności opiera się jednak na korzystaniu z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi, a następnie na dochodzeniu roszczeń w drodze 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 wpływać na prognozy finansowe oraz przyjętą strategię biznesową Grupy.

Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez duże doświadczenie Emitenta w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa na usprawnienie przebiegu tych procesów.

Ponadto, w związku ze zmianami ustawy o komornikach sądowych i egzekucji wprowadzonymi w styczniu 2019 roku, znacznemu ograniczeniu uległa możliwość wyboru przez Emitenta komorników prowadzących postępowania egzekucyjne. Nowelizacja wprowadziła znaczące zmiany w funkcjonowaniu pracy komorników ograniczając zakres ich pracy zarówno pod kątem terytorialnym, jak i pod względem ilościowym, a także istotnie zmodyfikowała obszar finansowania radykalnie podnosząc próg minimalnych opłat komorniczych. W perspektywie długoterminowej prowadzić to może do zwiększenia rozproszenia prowadzonych postępowań, wzrost kosztów postępowania, konieczność współpracy z komornikami o mniejszych możliwościach techniczno-organizacyjnych lub z mniejszym doświadczeniem, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta prowadzoną w zakresie windykacji nabywanych wierzytelności.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

Podmioty wchodzące w skład Grupy zawierały i będą zawierały w przyszłości transakcje jako podmioty powiązane. W opinii Spółki 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 Spółki oraz Grupy.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z omawianymi transakcjami Spółka z należytą starannością analizuje każdą tego rodzaju transakcję pod względem prawnopodatkowym.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku

Emitent działa w ramach dynamicznie rozwijającego się rynku wierzytelności, który Spółka postrzega jako bardzo atrakcyjny. Część z podmiotów konkurencyjnych to duże spółki o bogatym doświadczeniu w branży wierzytelności, niekiedy notowane na rynku regulowanym. W takich okolicznościach Emitent, jako podmiot o nadal mniejszej skali działalności, może być ograniczany przez podmioty współistniejące na rynku, które posiadają większe zasoby finansowe. Jednocześnie z uwagi na rozwój rynku obrotu wierzytelnościami, liczba podmiotów konkurujących ze sobą zwiększa się, co z kolei prowadzi do obniżania ilości nabywanych wierzytelności przez pojedyncze podmioty, a nadto wpływa na wzrost średniej ceny nabycia pakietów wierzytelności. Efektem zwiększonej konkurencji mogą być gorsze wyniki finansowe, a także niższe dochody Emitenta.

Niewątpliwie istotnym czynnikiem mającym wpływ na rozwój rynku jest zwiększone zainteresowanie różnych podmiotów sprzedażą wierzytelności. Banki, operatorzy telekomunikacyjni oraz przedsiębiorcy użyteczności publicznej sprzedają portfele nieobsługiwanych kredytów, pożyczek i należności. Na zwiększenie zainteresowania sprzedażą wierzytelności niepodważalnie wpływa zarazem poprawa jakości usług, jak i wizerunku wyspecjalizowanych firm windykacyjnych.

W celu zredukowania omawianego ryzyka, Spółka prowadzi bieżącą analizę własnej pozycji rynkowej oraz działalności swojej konkurencji zarówno pod kątem atrakcyjności oferty, jak i posiadanych zasobów finansowych. Spółka stara się dodatkowo ograniczać ryzyko poprzez konsekwentny rozwój oferowanych usług i produktów oraz promocję swojej marki.



Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Grupy

Podstawowym celem Emitenta na najbliższe lata jest kontynuowanie efektywnego zarządzania własnymi pakietami wierzytelności, ponowne zwiększenie aktywności w zakresie nabywania nowych portfeli oraz poszerzenie swojego modelu biznesowego o prowadzenie windykacji na zlecenie. Istnieje ryzyko braku powodzenia zakładanych celów strategicznych z uwagi na będące poza kontrolą Spółki czynniki wewnętrzne i zewnętrzne o charakterze gospodarczym, regulacyjnym, prawnym, finansowym lub operacyjnym.

Przed wszystkim należy założyć, że istnieje ryzyko, iż Emitent może nie być zdolny do zwiększenia udziału w rynku jeżeli nie uda mu się nabyć nowych portfeli wierzytelności o zakładanej wartości i na oczekiwanych warunkach. Wpływ na opisywaną sytuację w szczególności mogą generować następujące czynniki:

- (i) większa konkurencja wśród potencjalnych nabywców portfeli wierzytelności, która może doprowadzić do wzrostu ich cen;
- (ii) niezdolność do uzyskania finansowania zewnętrznego na zakładanym poziomie i na oczekiwanych warunkach;
- (iii) spadek podaży portfeli wierzytelności na rynku m.in. w związku ze zmianą polityki banków w zakresie sprzedaży portfeli wierzytelności;
- (iv) ograniczenia inwestycyjne związane z finansowaniem bankowym i ścisłymi kryteriami inwestycyjnymi;
- (v) ewentualne zmiany prawa wpływające niekorzystnie na podaż portfeli wierzytelności;
- (vi) zwiększenie oczekiwań cenowych podmiotów sprzedających nieregularne wierzytelności;
- (vii) zwiększenie podaży portfeli o bardzo wysokiej wartości nominalnej kosztem portfeli o średniej wartości nominalnej;
- (viii) konieczność uzyskania dodatkowego zezwolenia czy licencji na prowadzenie działalności z zakresu zarządzania wierzytelnościami;
- (ix) pogorszenie sytuacji finansowej osób zadłużonych, wywołanym możliwym globalnym kryzysem gospodarczym, skutkującym zmniejszeniem możliwości regulowania wymagalnych zobowiązań.

Grupa Emitenta narażona jest ponadto na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych koncepcji strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wiąże się z ryzykiem niezmaterializowania zamierzonych przychodów i wyników finansowych. Rozwój bieżącej działalności, rozbudowa ofert oraz ekspansja na nowe rynki wiąże się z koniecznością ponoszenia często znacznych nakładów finansowych. W sytuacji gdy przyjęte taktyki oraz bieżąca działalność okażą się mniej rentowne niż zakładano, nakłady te mogą nie zostać w pełni pokryte wpływami ze realizowanej sprzedaży.

Do katalogu czynników, które mogą mieć istotny wpływ na ewentualne niepowodzenie Spółki w zakresie planowanych celów strategicznych należy także zaklasyfikować: obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego, ryzyko błędów popełnianych przez osoby odpowiedzialne za wdrażanie i realizację strategii, błędną wycenę nabywanych portfeli wierzytelności, niekorzystne decyzje akcjonariuszy Spółki oraz wszelkie zdarzenia o charakterze siły wyższej. Z uwagi na powyższe Spółka nie może zapewnić, że uda jej się utrzymać lub poprawić historyczne wyniki finansowe, wskutek czego nie powinny być one traktowane jako wyznacznik wyników Spółki w przyszłości. Wszelkie potencjalne opóźnienia w realizacji celów strategicznych Spółki lub ich niezrealizowanie w zakładanym terminie bądź przypadek wystąpienia którejkolwiek z uprzednio wymienionych okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez dokonywanie okresowych analiz rynkowych, dobór wyspecjalizowanej kadry i - przede wszystkim - wprowadzanie usług i produktów odpowiadających zaobserwowanym potrzebom aktualnych oraz potencjalnych klientów.

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

Grupa narażona jest 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 Spółki, zdarzenia oraz czynniki zewnętrzne (m.in. błędy w rejestracji zdarzeń gospodarczych, zmiany regulacji prawnych), oszustwa i wyłudzenia. Nie można również wykluczyć wystąpienia awarii systemu informatycznego stanowiącego podstawę działalności operacyjnej prowadzonej przez kadrę pracowniczą Spółki, co może prowadzić do utrudnienia realizacji założonych celów strategicznych Spółki.



W celu zapobieżenia 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 zgodne z zaleceniami

Ryzyko wzrostu kosztów działalności

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

W celu zapobieżenia ewentualnym negatywnym skutkom zmian w obrębie budżetu Spółki, 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. Ponadto, Spółka kieruje się w swojej działalności zasadami i regułami zatwierdzonymi w swojej strategii.

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji oraz ochroną danych osobowych

Specyfika działalności Emitenta wymaga nieustannego przetwarzania informacji oraz danych osobowych, które są przekazywane do obsługi przez wierzyciela, który zdecydował się na zlecenie wykonywania działań windykacyjnych przez Spółkę. W swoich bazach danych oraz archiwach Spółka przechowuje liczne informacje odnoszące się do sfery osobistej jak i majątkowej osób fizycznych i prawnych pozostających w korelacjach ze Spółką, w tym danych wadliwych, pozyskanych przez pierwotnego wierzyciela w wyniku wprowadzenia w błąd. Wówczas – w wyniku przekazania błędnych danych - może się zdarzyć, że dane te będą dotyczyć innej osoby niż faktycznie zadłużona osoba. Tego rodzaju błędy mogą przełożyć się na wzrost liczby reklamacji lub skarg do właściwego organu sprawującego nadzór nad przetwarzaniem danych osobowych. Innym czynnikiem ryzyka z obszaru bezpieczeństwa przetwarzanych informacji może być sytuacja potencjalnego wycieku danych z systemu Emitenta. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych o klientach lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta.

W celu zapobieżenia wystąpienia tego rodzaju ryzyka Grupa opracowała i wdrożyła procedury bezpieczeństwa informacji oraz zaimplementowała w systemach informatycznych mechanizmy mające na celu ograniczenie ryzyka niezgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych. Zgodnie z rygorem ustawy o ochronie danych osobowych oraz wdrożoną Polityką Bezpieczeństwa w ramach implementacji RODO, Spółka



każdorzazowo rejestruje źródło pozyskiwanych danych, a nadto informuje osoby, których dane zostały pozyskane o fakcie przetwarzania ich danych osobowych, celu i zakresie przetwarzania, a także o przysługujących im w tym zakresie formach wyrażenia sprzeciwu. Spółka dokłada również wszelkich starań, by stosowane przez nią zabezpieczenia i systemy ochrony przed naruszaniem blokad dostępu do sieci spełniały najwyższe normy oraz zapewniały jak najpełniejszą ochronę.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

Ryzyko zdarzeń losowych rozumiane jest jako prawdopodobieństwo wystąpienia nieprzewidywalnych okoliczności mogących wywołać straty w majątku przedsiębiorstwa. Zdarzenia te, niezależne od Emitenta, mogą mieć swoją przyczynę zarówno w czynnikach przyrodniczych, jak i społecznych. W przypadku zajścia nadzwyczajnych incydentów, takich jak wojny, ataki terrorystyczne, katastrofy naturalne bądź klęski żywiołowe, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może w negatywny sposób wpłynąć na działalność Emitenta.

W celu możliwie zmaksymalizowanego wyeliminowania ewentualnych strat materialnych związanych z hipotezą wystąpienia tego rodzaju zjawisk Zarząd Spółki dokłada najwyższej staranności w procesie podejmowania aktywnych działań w zakresie całego obszaru ubezpieczeń gospodarczych, zarówno majątkowych jak i osobowych. Jednocześnie Spółka na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko poniesienia straty finansowej w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi wierzytelnościami oraz należnościami z tytułu świadczonych usług. Do czynników mających największy wpływ na skalę ponoszonego przez Spółkę ryzyka kredytowego należą w szczególności: wartość nabytych portfeli wierzytelności oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Działalność Spółki opiera się w istotnej części na nabywaniu pakietów wierzytelności ze środków własnych od wierzycieli pierwotnych, w tym wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego, jak również wierzytelności stanowiących następstwo zadłużania się przez osoby fizyczne. W trakcie windykacji wierzytelności może okazać się, że część osób zadłużonych jest niewypłacalna lub z innych przyczyn nie ma możliwości lub woli spłaty zadłużenia.

Dodatkowe ryzyko może być generowane przez wzrost liczby upadłości konsumenckich osób zadłużonych. W trakcie windykacji wierzytelności może okazać się, że część osób zadłużonych jest niewypłacalna lub z innych przyczyn nie ma możliwości lub woli spłaty zadłużenia. Dotyczy to także sytuacji ogłaszania upadłości konsumenckich przez osoby fizyczne. Ponadto, poziom niewypłacalności osób zadłużonych może wzrastać w wyniku wzrostu poziomu bezrobocia, co z kolei może negatywnie wpłynąć na skuteczność procesu windykacyjnego oraz skłonić dłużników do zawierania ugód w ramach windykacji polubownej. Pomimo poniesienia kosztów związanych z prowadzonym procesem windykacji, Emitent może nie być w stanie odzyskać swoich należności, a w konsekwencji może nie uzyskać zakładanej stopy zwrotu z zakupionych portfeli wierzytelności. W konsekwencji, niewypłacalność osób zadłużonych względem Emitenta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

W polskim ustawodawstwie doszło do nowelizacji prawa upadłościowego, mocą ustawy z dnia 30 sierpnia 2019 r. o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2019 r., poz. 1802), która dokonała kluczowych zmian w funkcjonującej od 2009 roku instytucji upadłości konsumenckiej. Nowelizacja ta umożliwiła znacznie szersze niż wcześniej możliwości ogłoszenia upadłości przez konsumenta oraz daleko idącą możliwość restrukturyzacji zadłużenia Upadłego, nawet do umorzenia całości zadłużenia Konsumenta. W konsekwencji wprowadzono system, w którym w ramach upadłości konsumenckiej w ogóle nie bada się przyczyn niewypłacalności na etapie otwarcia postępowania. Wobec powyższego, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez taką osobę zadłużoną może okazać się niższa niż w przypadku wierzytelności dochodzonych przez Spółkę od osoby zadłużonej, wobec której upadłość konsumencka nie została ogłoszona, a nawet nieosiągalna.

Ponadto, poziom niewypłacalności osób zadłużonych może wzrastać w wyniku nagłego wzrostu poziomu bezrobocia, co z kolei może negatywnie wpłynąć na skuteczność procesu windykacyjnego oraz skłonić dłużników do zawierania ugód w ramach windykacji polubownej. Pomimo



poniesienia kosztów związanych z prowadzonym procesem windykacji, Spółka może nie być w stanie odzyskać swoich należności, a w konsekwencji może nie uzyskać zakładanej stopy zwrotu z zakupionych portfeli wierzytelności. W konsekwencji, niewypłacalność osób zadłużonych względem Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jego wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Nadto, nabywane pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, podlegające uprzednio procesom windykacyjnym prowadzonym przez wierzyciela pierwotnego. Spółka posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające prawidłowe oszacowanie ryzyka kredytowego wynikającego z jego nabycia, które zostaje ujęte w oferowanej cenie nabycia pakietu wierzytelności.

Spółka szczegółowo analizuje i szacuje ryzyko nabywanych pakietów wierzytelności wykorzystując w tym celu wieloletnie doświadczenie oraz zawansowane narzędzia ekonomiczno-statystyczne, nabywane są wierzytelności różnego rodzaju, o różnym stopniu trudności i przeterminowania, a weryfikacja wyceny pakietów odbywa się w okresach kwartalnych. Spółka ogranicza ryzyko związane z wyceną pakietów wierzytelności przez drobiazgową ich wycenę. Wiodącą metodą jest własna ekspercka metoda określenia szacowanych przepływów pieniężnych oparta na posiadanych danych historycznych tożsamych pakietów wierzytelności.

Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

W toku prowadzonej działalności operacyjnej, Spółka nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku braku wygenerowania przez nabyte pakiety spodziewanych przepływów pieniężnych w zakładanym horyzoncie czasowym, konieczne będzie przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko to jest relatywnie większe na nowych rynkach, na których Spółka nie posiada jeszcze dużego doświadczenia. Dodatkowym elementem wpływającym na przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może przełożyć się na wyższe lub niższe wpływy w złotych z portfeli zagranicznych (ryzyko walutowe).

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

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

- 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 atrakcyjności portfeli wierzytelności oferowanych do sprzedaży na rynku uzależniona jest od szeregu istotnych czynników, w związku z tym niewłaściwe oszacowanie wpływu każdego z czynników na ryzyko kredytowe danego portfela może przełożyć się na nieprawidłową jego wycenę.

Ryzyko płynności

Podstawowa działalność Spółki polega na zakupie wierzytelności ze środków własnych. Zakup portfeli wierzytelności jest w większości przypadków istotnym jednorazowym wydatkiem. Z kolei windykacja nabytych wierzytelności jest procesem złożonym i długotrwałym. Przepływy pieniężne z tytułu odzyskanej wierzytelności nie pokrywają się z terminami wykonania zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli.

W konsekwencji duża liczba takich sytuacji oraz wydłużające się terminy spłaty należności Spółki mogą spowodować utratę płynności przez Grupę. Wystąpienie ryzyka braku płynności może skutkować powstawaniem trudności w terminowym regulowaniu przez Grupę płatności związanych z jej zobowiązaniami finansowymi. Spółka nie może wykluczyć, że wdrożone i stosowane przez nią metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością mogą okazać się w całości lub w części nieskuteczne bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów.

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

Spółka zakłada, że nabyte znaczne pakiety wierzytelności w sposób istotny wpłyną na zwiększenie skali działalności Spółki i na zwiększenie osiąganych przychodów. Spółka zakłada, że pozyskane środki umożliwią zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności. Zamierzonym celem jest zwiększenie skali prowadzonej działalności, także poprzez współpracę z innymi podmiotami funkcjonującymi na rynku finansowym i kapitałowym.

Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, płynności wystarczającej do regulowania wymaganych zobowiązań, bez ryzyka narażenia Spółki na straty lub podważenie reputacji Spółki. Bezpieczeństwo płynności Grupy analizowane jest cyklicznie poprzez analizę wrażliwości w odniesieniu do zmiany prognozowanego poziomu wpłat z portfeli wierzytelności. Ponadto Spółka minimalizuje ryzyko płynności prowadząc windykację w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent stosuje wewnętrzny proces monitoringu płatności, który eliminuje ryzyko powstawania 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.

Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, dążąc do utrzymania równowagi pomiędzy stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia oraz ponoszonym ryzykiem.

Ryzyko rynkowe

To ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko rynkowe wynika z wrażliwości wyników Grupy na czynniki takie jak wahania kursów walutowych, stopy procentowe i ceny akcji. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu. Spółka poprzez dywersyfikację geograficzną nabywanych pakietów wierzytelności dąży do ograniczenia wskazanego ryzyka rynkowego.

Ryzyko walutowe

W ramach wykonywanej działalności prowadzi windykację wierzytelności również poza granicami kraju, która jest rozliczana w walutach obcych (głównie EUR). Taka sytuacja powoduje narażenie Emitenta na ryzyko wahań kursów walut obcych wobec złotego. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta. 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.

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

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

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 Spółki w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Z kolei w odniesieniu do obligacji o stałej stopie procentowej, które stanowią część wszystkich wyemitowanych przez Grupę obligacji, zmiany stóp procentowych mogą wpływać na ich wyceny bilansowe.

Jednocześnie, jednym ze źródeł przychodów Emitenta są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na przychody Spółki z przeterminowanych należności. Od dnia 17 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2015 roku obowiązywała stawka na poziomie 8%, natomiast do 17 grudnia 2014 r. (od 2008 roku) wysokość odsetek ustawowych wynosiła 13% i nie ulegała zmianie pomimo niskiej inflacji. Z kolei w dniu 1 stycznia 2016 r. zmianie uległy zasady naliczania wysokości odsetek ustawowych, rozróżniono wówczas odsetki ustawowe za opóźnienie. Historyczne zmiany wysokości odsetek ustawowych miały wpływ na uzyskiwane przez Spółkę dochody. Ponadto, w związku z sytuacją epidemiologiczną w Polsce, 17 marca 2020 r. Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych do wartości 6,5%, a następnie 9 kwietnia dokonano kolejnej obniżki. Zgodnie z obowiązującymi przepisami bieżąca stopa odsetek ustawowych wynosi 4%, a odsetek za opóźnienie 6%. Zmiana stawki może mieć wpływ na zmianę potencjalnych przychodów Emitenta z tytułu odsetek ustawowych.

Obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość maksymalnych odsetek umownych, które są równe dwukrotności odsetek ustawowych. Obniżenie wysokości maksymalnych odsetek umownych może negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta.

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

Ryzyko związane z posiadaniem certyfikatów inwestycyjnych

Na dzień sporządzenia Sprawozdania, Emitent posiada 53 tys. certyfikatów Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Lumen Profit 30 (dawniej Lartiq Profit XXX NS FIZ), , każdy o wartości 180 PLN, co stanowi 29,20% udziałów w funduszu. Począwszy od dnia 14 lutego 2018 roku Emitent był jedynym zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu, w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności. W dniu 5 listopada 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Decyzja ta skutkowałą rozwiązaniem umowy o zarządzanie aktywami Funduszu Lartiq Profit XXX NSFIZ oraz brakiem otrzymania wynagrodzenia z tytułu zarządzania aktywami Funduszu.

22 stycznia 2020 roku IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonała sfinalizowania proces przejęcia zarządzania funduszami zarządzanymi dotychczas przez Lartiq TFI S.A., w tym Lartiq Profit XXX NS FIZ. W dniu 13 marca 2020 roku Emitent zawarł z IPOPEMA TFI S.A. umowę zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Lumen Profit 30 NSFIZ obejmującego sekurytyzowane wierzytelności. W dniu 9 kwietnia 2020 roku Emitent otrzymał od IPOPEMA TFI S.A. imienną propozycję nabycia certyfikatów inwestycyjnych serii D LUMEN Profit 30 NSFIZ ("Certyfikat inwestycyjny serii D") wraz z warunkami emisji certyfikatów inwestycyjnych serii D. Po dokonaniu analizy Emitent uznał, że nie miał on obowiązku objęcia 1 Certyfikatu inwestycyjnego serii D w ramach opisanej powyżej emisji, w szczególności obowiązek ten nie wynikał z



umowy gwarancyjnej z dnia 14 lutego 2018 roku. Wobec braku takiego obowiązku, Emitent nie dokonał zapisu na 1 Certyfikat inwestycyjny serii D. W przypadku gdy Fundusz nie dysponuje odpowiednią ilością aktywów płynnych dostępnych do wypłat tytułem wykupu certyfikatów inwestycyjnych, Spółka nie otrzyma środków z tytułu wykupu posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Opisane powyżej okoliczności, w przypadku ich zmaterializowania się, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz wyniki.

Spółka posiada również 20 certyfikatów Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Medius I, każdy o wartości 10 tys. PLN, co stanowi 100% udziałów w Funduszu.

5. Zasady ładu korporacyjnego

Spółka dominująca Kancelaria Medius S.A. jest spółką notowaną na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zarząd Spółki wdrożył zasady ładu korporacyjnego wynikające z Uchwały 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 26 marca 2010 roku, dotyczące Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect. Szczegółowe informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego zostały szczegółowo opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu z działalności Zarządu Spółki Kancelaria Medius S.A.

Kraków, 24 września 2020 roku

Przemysław Dąbrowski, Prezes Zarządu Spółki Dominującej

Marcin Tokarek, Członek Zarządu Spółki Dominującej



Siedziba

Budynek EXCON
ul. Babińskiego 69
30-393 Kraków

Kontakt

Tel.: 12 265 12 76
Fax: 12 311 03 06
E-mail: sekretariat@kancelariamedius.pl

Media i inwestorzy

E-mail: pr@kancelariamedius.pl
E-mail: inwestorzy@kancelariamedius.pl
Twitter: twitter.com/KME_SA