



# **RAPORT ROCZNY ZA 2017**

# **KANCELARIA MEDIUS S.A.**



Drodzy Akcjonariusze, Pracownicy, Przyjaciele,

przekazuję na Państwa ręce raport roczny prezentujący wyniki naszej Spółki w 2017 roku.

Rok 2017 był rokiem szczególnym pod względem rozwoju naszej spółki. Przede wszystkim, podjęliśmy kolejne kroki związane z ekspansją zagraniczną poprzez rozpoczęcie działalności w Czechach, zakładając spółkę - Medius Collection Czech Republic s.r.o. oraz nabywając 100% udziałów w spółce Kreditech Česká republika s.r.o.

W minionym roku umocniliśmy naszą pozycję na rodzimym rynku zarządzania masowymi wierzytelnościami. Obowiązujące nas najwyższe standardy pracy pozwoliły maksymalizować inwestycje w portfele wierzytelności, w konsekwencji nabywając portfele wierzytelności o łącznej wartości 120 mln PLN (wzrost o 77% w porównaniu z rokiem poprzednim). Na koniec 2017 roku wartość nominalna portfela zarządzanego przez Spółkę wyniosła 258 mln PLN. Jestem przekonany, że inwestycje poczynione w 2017 roku będą powodem do satysfakcji dla naszych Akcjonariuszy. Myśląc o kolejnych zakupach wierzytelności na polskim rynku, już w 2017 roku podpisaliśmy umowę na zakup nowych portfeli wierzytelności o wartości do 24 mln EUR.

Rok 2017 zakończyliśmy z sukcesem realizując zakładane prognozy wyniku netto oraz przychodów netto ze sprzedaży w Grupie. Przychody ze sprzedaży w Spółce ukształtowały się na poziomie 37,8 mln PLN i są wyższe o 29% w porównaniu z rokiem ubiegłym, a zysk netto wyniósł 8,3 mln PLN. Wyniki finansowe Spółki wskazują na dużą dynamikę przychodów, umożliwiając komfortowe realizowanie kolejnych celów Spółki.

Szczególnie ważne jest dla nas zaufanie Inwestorów oraz Partnerów. Warto podkreślić, że Spółka od lat wywiązuje się wzorcowo ze swoich zobowiązań poprzez terminowe wypłaty odsetek od obligacji oraz wykupy obligacji. W omawianym okresie wyemitowaliśmy trzy kolejne serie obligacji o łącznej wartości 26 mln PLN oraz pierwszą serię obligacji denominowaną w euro o wartości 5 mln EUR. Wykupiliśmy serie E, F, G o łącznej wartości 9,3 mln PLN oraz wprowadziliśmy serie I, J na rynek Catalyst. Dynamika rozwoju naszej działalności oraz realizowana przez Spółkę strategia doprowadziła do przyjęcia Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości 100 mln PLN.

Koniec ubiegłego roku był ważnym momentem dla Spółki - otrzymaliśmy zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, która pozwoliła nam rozszerzyć naszą działalność. Ponadto, podjęliśmy pierwsze kroki związane z przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany i przeprowadzeniem pierwszej publicznej emisji akcji.

Dziękuję wszystkim Pracownikom, Partnerom, Inwestorom i Akcjonariuszom za zaufanie oraz współtworzenie sukcesu firmy. Jestem przekonany, że przyjęta strategia oraz podejmowane działania przyczynią się do osiągania coraz lepszych wyników finansowych. Ze spokojem patrzę w przyszłość i wierzę, że kolejny rok przybliży nas do realizacji kolejnych celów oraz przyniesie nowe sukcesy.

Z uszanowaniem,  
**Michał Imiołek**  
Prezes Zarządu



# Spis treści

Wybrane dane finansowe Spółki.....	4
Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.....	4
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.....	5
1. Informacje ogólne o Emitencie.....	7
1.1. Podstawowe informacje.....	7
1.2. Przedmiot działalności.....	7
1.3. Kapitał zakładowy.....	7
1.4. Władze.....	8
1.5. Akcjonariat.....	10
1.6. Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach.....	10
1.7. Zatrudnienie.....	11
2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań.....	13
2.1. Rozwój Emitenta.....	13
2.2. Działalność operacyjna.....	14
2.3. Wydarzenia korporacyjne.....	14
2.4. Opis istotnych wydarzeń i dokonań, które wystąpiły po dniu bilansowym.....	15
3. Informacje o sytuacji finansowej Emitenta.....	17
3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Emitenta.....	18
3.2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego.....	20
4. Sytuacja Emitenta i perspektywy jej rozwoju.....	22
4.1. Działalność Emitenta.....	22
4.1. Oferowane usługi.....	22
4.2. Rynek wierzycelności w Polsce.....	23
4.3. Krajowe inwestycje Emitenta.....	24
4.4. Zagraniczne inwestycje Emitenta.....	26
4.5. Finansowanie Emitenta.....	26
4.6. Finansowanie Grupy.....	27
4.7. Przewidywany rozwój Emitenta.....	27
4.8. Czynniki ryzyka.....	28
5. Zasady ładu korporacyjnego.....	35
6. Dodatkowe informacje.....	37
7. Oświadczenia Zarządu.....	38
8. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.....	39



## Wybrane dane finansowe Spółki

POZYCJE	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01. – 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016	01.01. – 31.12.2017	01.01. - 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży	37 845 773,71	29 227 973,24	8 916 006,72	6 679 610,86
Zysk/strata ze sprzedaży	14 763 721,22	12 016 036,45	3 478 154,22	2 746 083,24
Zysk/strata z działalności operacyjnej	14 567 325,48	11 445 866,32	3 431 885,76	2 615 779,49
Zysk/strata brutto	10 405 857,64	10 347 345,75	2 451 494,25	2 364 729,24
Zysk/strata netto	8 350 070,64	8 279 370,75	1 967 175,69	1 892 124,86
Aktywa trwałe	46 868 942,35	15 826 308,94	11 237 129,24	3 577 375,44
Kapitał własny	33 725 083,19	25 375 012,55	8 085 804,79	5 735 762,33
Inwestycje krótkoterminowe	82 966 087,71	47 941 362,90	19 891 651,13	10 836 655,27
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	19 815 093,67	14 226 597,88	4 750 795,67	3 215 777,10
Zobowiązania długoterminowe	67 304 366,35	27 674 084,72	16 136 653,08	6 255 444,10
Zobowiązania krótkoterminowe	27 010 530,17	12 892 162,96	6 475 947,68	2 914 141,72
Amortyzacja	407 624,47	371 132,25	96 031,40	84 816,66

Pozycje sprawozdania finansowego: bilans, zestawienie zmian w kapitałach zostały przeliczone według kursu średniego EUR na ostatni dzień odpowiedniego okresu:

- na dzień 31.12.2017 kurs średni NBP wynosił 4,1709 PLN (tabela 251/A/NBP/2017 z dnia 29.12.2017)

- na dzień 31.12.2016 kurs średni NBP wynosił 4,4240 PLN (tabela 252/A/NBP/2016 z dnia 30.12.2016)

Pozycje sprawozdania finansowego: rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca odpowiedniego okresu:

- średnia arytmetyczna za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, kurs wyniósł 4,2447 PLN

- średnia arytmetyczna za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, kurs wyniósł 4,3757 PLN

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	WZÓR	2017	2016
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychód ze sprzedaży} \times 100$	22,06%	28,33%
Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży	$\text{zysk brutto na sprzedaży} / \text{przychód brutto ze sprzedaży} \times 100$	39,01%	41,11%
Rentowność majątku (ROA)	$\text{zysk netto} / \text{średni stan aktywów} \times 100$	8,43%	16,62%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny} \times 100$	24,76%	32,63%
Zysk operacyjny (EBIT)	zysk operacyjny	14 567 325	11 445 866
Zysk operacyjny (EBITDA)	zysk operacyjny + amortyzacja	14 974 950	11 816 999

## Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Raportu.

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁANOŚCI SPÓŁKI**

# 1

## Podstawowe informacje o Emitencie





## 1. Informacje ogólne o Emitencie

### 1.1. Podstawowe informacje

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

### 1.2. Przedmiot działalności

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

### 1.3. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

Seria akcji	Liczba akcji
A	4 000 004
B	872 000
C	2 490 000
D	1 200 000
E	2 234 938
F	215 000
G	3 600 000
<b>RAZEM</b>	<b>14 611 942</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy wynosi 7 305 971,00 zł i dzieli się na:

- 4.000.004 (cztery miliony cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 4000004 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,



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

W 2017 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

W 2017 roku Spółka nie nabyła akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent posiada 30 117 szt. akcji własnych. Akcje mogą zostać przeznaczone wyłącznie do zaoferowania ich do dalszej odsprzedaży lub do umorzenia.

#### 1.4. Władze

##### Zarząd Emitenta

---

Na dzień 31 grudnia 2017 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 oraz Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze. Związany z rynkiem finansowym od 2006 roku. Odpowiada za kreowanie, wdrażanie i kontrolowanie prawidłowości realizacji strategii przedsiębiorstwa oraz kontakty z kluczowymi klientami. Autor licznych publikacji o procesach zarządzania finansami. Jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie Midven S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek Nowa S.A., TNN Finance S.A. i Arts Alliance S.A.

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

##### Rada Nadzorcza Emitenta

---

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków:

1. Artur Bieńkowski – Przewodniczący RN
2. Marcin Rymaszeński – Członek RN
3. Aleksander Szalecki – Członek RN
4. Flawiusz Pawluk – Członek RN
5. Dominik Majewski – 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 WPIA 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. Odbył 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.

**Flawiusz Pawluk** - Absolwent Szkoły Głównej Handlowej (1997) na kierunku Finanse i Bankowość. Posiada ponad 20-letnie doświadczenie związane z rynkiem kapitałowym pracując najpierw jako makler, a później analityk spółek, w renomowanych instytucjach finansowych takich jak: Unicredit (2001-2005), BZWBK (2005-2007) oraz Pioneer (2008-2009). Specjalizuje się w analizie spółek z sektora energetycznego oraz paliwowego, opracowywaniu giełdowych strategii inwestycyjnych dla inwestorów instytucjonalnych. Dysponuje wieloletnim doświadczeniem w obszarze modelowania finansowego spółek giełdowych oraz pozyskiwania kapitału na rynku publicznym w ramach ofert publicznych.

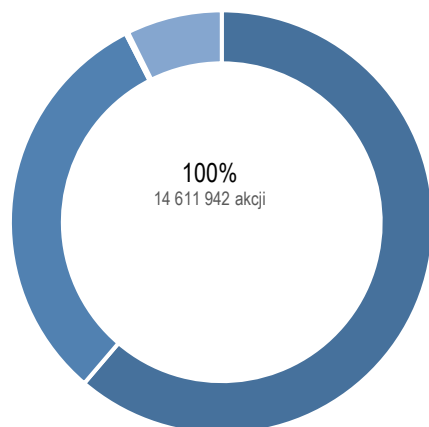
**Dominik Majewski** - Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku menadżerskim i informatycznym. Związany z rynkiem kapitałowym od niemal 10 lat. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w funduszach Venture Capital, banku oraz firmach doradztwa biznesowego. Specjalizuje się w prowadzeniu 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.

W 2017 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej pozostaje bez zmian.



## 1.5. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2017 roku struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:



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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura akcjonariatu pozostaje bez zmian.

### KME – notowania Spółki w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku



Rynek notowań	New Connect
Kurs odniesienia	9,98 zł (30.12.2016)
Data początkowa	02.01.2017 roku
Data końcowa	29.12.2017
Zmiana (%)	143,49%
Zmiana (zł)	14,32 zł
Minimum	8,50 zł (05.01.2017)
Maksimum	24,60 zł (15.12.2017)
Średni	13,81 zł
Wolumen obrotu	486 254 szt.
Średni wolumen	1 977 szt.
Obroty	6,243 mln
Średnie obroty	0,025 mln

źródło: bankier.pl

Rok 2017 rozpoczął się od notowania akcji dnia 2 stycznia 2017 roku z kursem 10,00 zł, natomiast zakończył rok 29 grudnia 2017 roku z kursem 24,30 zł, wzrost kursu w 2017 roku wyniósł 144 proc. Umocnienie kursu akcji związane było z bardzo dobrymi wynikami finansowymi Spółki oraz pozytywnymi perspektywami rozwoju branży windyacyjnej. W 2017 roku kapitalizacja Spółki przekroczyła 355 mln zł, a maksimum kursu akcji wyniosło 24,60 zł.

## 1.6. Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową. W skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius wchodzi spółka Kancelaria Medius S.A., spółka dominująca z siedzibą w Krakowie, spółka Medius Collection S.A., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Madrycie, spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze oraz Kreditech Česká republika s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze.



W 2017 roku Grupa rozszerzyła się o dwie kolejne Spółki. Spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o. została założona w maju 2017 roku. W grudniu 2017 roku Spółka Kancelaria Medius S.A. nabyła 100% udziałów w Spółki Kreditech Česká republika s.r.o.

Udziały Spółki Kancelaria Medius S.A. w poszczególnych Spółkach z grupy:

- Medius Collection S.L. – 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Medius Collection Czech Republic s.r.o. – 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Kreditech Česká republika s.r.o. – 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta i 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. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta i prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została wpisana do czeskiego publicznego rejestru handlowego w dniu 14 czerwca 2017 roku. Przedmiotem działalności Medius Collection Czech Republic s.r.o. jest działalność w zakresie zakupów pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrót wierzytelnościami.

Spółka Kreditech Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta i prowadzi działalność w zakresie mikropożyczek oraz zakupów pakietów wierzytelności na terenie Czech, a także obrót wierzytelnościami. Emitent nie zamierza kontynuować działalności niniejszej Kreditech Česká republika s.r.o., w zakresie mikropożyczek.

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

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

## 1.7. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent zatrudnia łącznie trzydzieści pięć osób, w tym dwadzieścia dziewięć osób na umowę o pracę, w przeliczeniu na pełne etaty oraz sześć osób na umowy cywilnoprawne.

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.

# 2

## Opis istotnych wydarzeń i dokonań





## 2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

### 2.1. Rozwój Emitenta

W 2017 roku Spółka Kancelaria Medius S.A. rozwijała się bardzo dynamicznie. Emitent otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego, zgodnie z którą KNF udzielił Emitentowi zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

Uzyskanie ww. zezwolenia umożliwiło Emitentowi rozpoczęcie działalności w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami, co w ocenie Zarządu przyczyni się do realizacji planów rozwoju Emitenta związanych z poszerzeniem prowadzonej już działalności oraz pozytywnie wpłynie na wyniki finansowe Emitenta.

W omawianym okresie Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu umowy na świadczenie usług doradczych w związku z zakładanym przeniesieniem papierów wartościowych na rynek regulowany i przeprowadzeniem pierwszej publicznej emisji akcji Emitenta. Niniejsza umowa została podpisana z Trigon Dom Maklerski S.A. oraz DLA Piper Wiater sp.k. w zakresie świadczenia usług doradczych obejmujących, m.in. przygotowanie prospektu emisyjnego, uczestnictwo w postępowaniu przed Komisją Nadzoru Finansowego i Giełdą Papierów Wartościowych oraz usługi dodatkowe związane z procesem wprowadzenia papierów wartościowych Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, a także usługi związane z przeprowadzeniem pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta.

W 2017 roku Zarząd Emitenta poinformował o przygotowaniu i przyjęciu prognoz finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2017 raportem ESPI 23/2017 w dniu 26 maja 2017 roku. Prognoza przewidywała osiągnięcie przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 42,1 mln PLN oraz zysku netto 16,3 mln PLN. Podane wartości zostały sporządzone przy założeniach utrzymywania się korzystnej podaży nieregularnych portfeli wierzytelności z sektora finansowego na rynkach polskim, hiszpańskim i czeskim, a także pozyskaniu środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności. Przedstawiona prognoza finansowa nie podlega badaniu przez biegłego rewidenta. W świetle zaprezentowanych danych finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku prognoza przychodów netto ze sprzedaży została zrealizowana w 126%, a prognoza zysku netto w 101%. Skuteczne działania Zarządu pozwoliły zrealizować zakładaną prognozę finansową Grupy Kapitałowej Emitenta. Niewątpliwie na obniżenie wyniku finansowego Emitenta znaczący wpływ miały ujemne różnice kursowe z wyceny walut w wysokości 1,3 mln PLN.

W analizowanym okresie Zarząd Emitenta poinformował o rozszerzeniu działalności Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius o kolejny rynek – Czechy. W tym celu założył Spółkę Medius Collection Czech Republic s.r.o. z siedzibą w Pradze o kapitale zakładowym spółki wynoszącym 6 317 119 CZK. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta i prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Przedmiotem działalności nowopowstałej spółki jest działalność w zakresie pakietów wierzytelności nabytych przez spółkę na terenie Republiki Czech oraz obrót wierzytelnościami. Emitent poinformował również o podpisaniu listu intencyjnego w sprawie zakupu pierwszego portfela wierzytelności w Czechach o łącznej wartości 11 mln CZK.

Ponadto, Emitent poinformował o zawarciu z Kreditech Holding SSL GmbH umowy, na podstawie której, nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa czeskiego, tj. Kreditech Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, za cenę 2,4 mln EUR.

Zgodnie z postanowieniami umowy cena zostanie zapłacona przez Emitenta w trzech transzach: pierwsza płatność w wysokości 1,2 mln EUR została zapłacona niezwłocznie po zawarciu umowy, druga płatność w wysokości 0,48 mln EUR została zapłacona do dnia 31 stycznia 2018 r., trzecia płatność w wysokości 0,72 mln EUR zostanie zapłacona do dnia 30 czerwca 2018 r.

Kreditech Česká republika s.r.o. posiada pakiety wierzytelności o wartości ok. 8,2 mln EUR. Nabycie przez Emitenta wskazanej wyżej spółki przyczyni się do istotnego rozwoju działalności Emitenta na rynku czeskim oraz będzie miało istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.



## 2.2. Działalność operacyjna

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

W 2017 roku Emitent dokonał inwestycji na rodzimym rynku nabywając pakiety wierzytelności o łącznej wartości niemal 120 mln PLN względem 52 tysięcy dłużników. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 258 mln PLN, względem 131 tysięcy dłużników.

W IV kwartale 2017 roku Emitent poinformował o zawarciu istotnej umowy ramowej o współpracy ze spółką Kreditech Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem zawartej Umowy jest umożliwienie Emitentowi nabywania od Kreditech Polska sp. z o.o. portfeli wierzytelności o wartości do 24 mln EUR wynikających z umów pożyczek. Umowa będzie realizowana w okresie najbliższych 3 lat.

Umowa reguluje zasady wzajemnej współpracy Stron, wymagania dot. pakietów wierzytelności, których nabycie planuje Emitent (w tym m.in. wymogi formalne, sposób przekazania dokumentacji, itp.), ustalania ceny poszczególnych pakietów wierzytelności oraz sposobu ich zapłaty oraz inne niezbędne elementy umów tego rodzaju. W ocenie Emitenta, zawarcie przedmiotowej umowy przyczyni się do realizacji planów rozwoju Emitenta związanych z poszerzeniem prowadzonej już działalności na rynku polskim.

W 2017 roku Emitent wyemitował cztery kolejne serie obligacji - trzy serie (K, L, Ł) o łącznej wartości 26 mln PLN oraz pierwszą serię obligacji M denominowaną w euro o wartości 5 mln EUR. Celem emisji jest pozyskanie środków na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów ich obsługi. Ponadto, Zarząd wzorcowo realizował obsługę papierów dłużnych poprzez terminowe wypłaty odsetek od obligacji oraz dokonał wykupu obligacji serii E, F, G o łącznej wartości 9,3 mln PLN. W minionym roku Emitent wprowadził na rynek Catalyst dwie serie obligacji (I, J) oraz kontynuował procedurę wprowadzenia obligacji serii L.

Ponadto, Emitent poinformował o przyjęciu programu emisji obligacji w ramach którego Spółka będzie mogła wielokrotnie zaciągać zobowiązania finansowe w drodze emisji przez Spółkę niezabezpieczonych obligacji na okaziciela denominowanych w złotych.

Planowana łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych Obligacji w ramach Programu Emisji nie będzie wyższa niż 100 mln PLN (słownie: sto milionów złotych). Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej lub poprzez proponowanie nabycia w drodze oferty prywatnej.

Ostateczna treść warunków emisji Obligacji, właściwa dla wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu, będzie określona przez Zarząd w osobnych uchwałach, zaś szczegółowe warunki emisji Obligacji poszczególnych serii będą każdorazowo określane w suplemencie do podstawowych warunków emisji Obligacji i przyjmowane uchwałą Zarządu. Czynności związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem emisji Emitent powierzył Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Trigon Investment Banking sp. z o.o. & Wspólnicy Spółka Komandytowa.

## 2.3. Wydarzenia korporacyjne

W 2017 roku miało miejsce wiele wydarzeń o charakterze korporacyjnym. W omawianym okresie Zarząd poinformował o rozpoczęciu negocjacji znaczących akcjonariuszy Emitenta w sprawie zbycia posiadanych akcji Emitenta. Niniejsze negocjacje były prowadzone z jednym z największych podmiotów działających na rynku windykacji wierzytelności. Większościowi akcjonariusze odstąpili od zbycia akcji Emitenta ze względu na ofertę, która uniemożliwiała dalszy rozwój Spółki. W ocenie znaczących akcjonariuszy oraz Zarządu, Emitent ma bardzo duże możliwości rozwoju organicznego, co w dłuższej perspektywie czasu będzie korzystniejsze dla Emitenta oraz akcjonariuszy.

Dnia 19 czerwca 2017 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 2016 oraz oceny działalności Zarządu w roku 2016,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Kancelaria Medius S.A. za 2016 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Kancelaria Medius S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2016 do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- podziału zysku Spółki za 2016 rok,
- udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2016 roku,
- zmian w Statucie.

Ponadto, Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu porozumienia w sprawie rozwiązania umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 31 października 2017 roku.

W analizowanym okresie Emitent poinformował o rejestracji zmian statutu Emitenta obejmującym zmianę § 19 pkt. 7 statutu przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Treść § 19 pkt. 7 Statutu przed zmianami:

„Wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie aktywów, zaciągnięcie zobowiązania bilansowego lub pozabilansowego lub ustanowienie jakiegokolwiek obciążenia aktywów, w drodze jednej lub więcej czynności z jednym podmiotem, w okresie 12 miesięcy, o wartość przekraczającą 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych) lub wartość tej kwoty w innych walutach.”

Treść § 19 pkt. 7 Statutu po zarejestrowaniu zmian:

„Wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie aktywów, zaciągnięcie zobowiązania bilansowego lub pozabilansowego lub ustanowienie jakiegokolwiek obciążenia aktywów, w drodze jednej lub więcej czynności z jednym podmiotem, w okresie 12 miesięcy, o wartość przekraczającą 50.000.000,00 zł (pięćdziesiąt milionów złotych) lub wartość tej kwoty w innych walutach.”

W omawianym okresie Emitent poinformował o podpisaniu umowy z Kancelarią Adwokacką Kramer i Wspólnicy sp. j. z siedzibą w Warszawie, na wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect) akcji serii G Emitenta. Umowa została zawarta w celu wykonania obowiązków wynikających z treści ust.12 pkt 1), 2) oraz 3) Załącznika Nr 5 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

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

W I kwartale 2018 roku Emitent dokonał inwestycji na rodzimym rynku nabywając pakiety wierzytelności z rynku finansowego i korporacyjnego o łącznej wartości niemal 23,8 mln PLN względem 4 tysięcy dłużników.

W dniu 8 lutego 2018 roku Zarząd otrzymał informację o przydzieleniu Emitentowi certyfikatów inwestycyjnych Trigon Profit XXX Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty o wartości 9,54 mln PLN. Na dzień przydziału certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów netto Funduszu wynosiła 47.736.490,70 zł.

W dniu 14 lutego 2018 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. poinformował o zawarciu z Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. umowy zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Trigon Profit XXX Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego obejmującego sekurytyzowane wierzytelności. Na mocy wskazanej wyżej umowy Emitent będzie odpłatnie 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. Emitentowi przysługuje zmienne wynagrodzenie za świadczenie usług określonych wskazaną wyżej umową, w kwocie stanowiącej określony procent wartości środków pieniężnych uzyskanych z sekurytyzowanych wierzytelności oraz wartości odzyskanych kosztów zastępstwa procesowego. Zawarcie wskazanej wyżej umowy stanowi element rozwoju Emitenta w obszarze zwiększania udziału w rynku wierzytelności. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych na czas nieokreślony.

W dniu 21 lutego 2018 roku Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu działalności na rynku meksykańskim. W tym celu Zarząd podjął działania zmierzające do zarejestrowania w Meksyku spółki pod firmą "Medius Collection Mexico", która będzie prowadzić działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku. Zamiarem Emitenta jest wykonywanie za pomocą nowo utworzonej spółki postanowień umowy ramowej o współpracy z Kreditech Mexico S.A de C.V. SOFOM ENR z siedzibą w Meksyku.

W dniu 22 lutego 2018 roku Emitent wykupił kolejną serię obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 7 mln PLN.

W pierwszym kwartale Zarząd w ramach realizacji Programu Emisji Obligacji podjął uchwałę o emisji obligacji serii N o łącznej wartości do 30 mln PLN, którą zakończył z sukcesem 7 marca 2018 roku. Ponadto, zakończył drugą emisję obligacji denominowaną w euro serii O o łącznej wartości 5 mln EUR.

Kancelaria Medius S.A. otrzymała tytuł „Diament Forbesa”. W kategorii przychodów ze sprzedaży w województwie małopolskim uzyskała 1 miejsce, zaś na liście ogólnopolskiej 11 miejsce.

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

W dniu 13 lutego 2018 roku, na mocy Uchwały nr 124/2018 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., akcje serii G Emitenta zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku Emitent dokonał przedterminowego wykupu obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 6 mln PLN.



# 3

## Informacje o sytuacji finansowej Emitenta





### 3. Informacje o sytuacji finansowej Emitenta

#### 3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Emitenta

POZYCJA	2017	2016
Przychody ze sprzedaży	37.846	29.228
Zysk netto	8.350	8.279
Suma bilansowa	130.591	67.423

*dane w tys. PLN*

W ubiegłym roku Zarząd Emitenta poinformował o przygotowaniu i przyjęciu prognoz finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na rok 2017 raportem ESPI 23/2017 w dniu 26 maja 2017 roku. Prognoza przewidywała osiągnięcie przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 42,1 mln PLN oraz zysku netto 16,3 mln PLN. Podane wartości zostały sporządzone przy założeniach utrzymywania się korzystnej podaży nieregularnych portfeli wierzytelności z sektora finansowego na rynkach polskim, hiszpańskim i czeskim, a także pozyskaniu środków finansowych na zakupy portfeli wierzytelności. W świetle zaprezentowanych danych finansowych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku prognoza przychodów netto ze sprzedaży w Grupie została zrealizowana w 126%, a prognoza zysku netto w 101%. Skuteczne działania Zarządu pozwoliły zrealizować zakładaną prognozę finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

W 2017 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim o 29% i osiągnął wysokość 37,8 mln PLN. Wzrost spowodowany jest przede wszystkim dobrze poczynionymi inwestycjami w wysokiej jakości portfele wierzytelności, które przekładają się na wysokie spłaty dłużników. Na bardzo dobre wyniki z pewnością ma również wpływ rozbudowa wewnętrznego, dedykowanego dla naszej Spółki systemu informatycznego wspierającego zarządzanie portfelem m.in. poprzez zwiększenie kanałów dotarcia do dłużników ale również nieustanne podnoszenie kwalifikacji naszych pracowników.

Niewątpliwie na obniżenie wyniku finansowego Emitenta znaczący wpływ miały ujemne różnice kursowe z wyceny walut w wysokości 1,3 mln PLN.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Aktywa trwałe	46.869	15.826
Wartości niematerialne i prawne	1.785	2.053
Rzeczowe aktywa trwałe	449	539
Należności długoterminowe	0.00	0.00
Inwestycje długoterminowe	44.360	13.021
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	274	213
Aktywa obrotowe	83.685	51.559
Należności krótkoterminowe	692	3.579
Inwestycje krótkoterminowe	82.966	47.941
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	31
Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0.00	0.00
Udziały (akcje) własne	37	37
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>130.591</b>	<b>67.423</b>

*dane w tys. PLN*

Na dzień 31 grudnia 2017 roku suma aktywów trwałych Spółki wyniosła 46,9 mln PLN i była o 196% wyższa od sumy aktywów trwałych posiadanych przez Spółkę w tym samym okresie w roku ubiegłym. Istotną zmianą w ostatnim okresie sprawozdawczym było zwiększenie się aktywów obrotowych, z poziomu 52 mln PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. do 84 mln PLN na koniec grudnia 2017 r. Tak znaczna zmiana w zakresie aktywów obrotowych była wynikiem wzrostu inwestycji z tytułu nabycia pakietów wierzytelności, wzrostu wpływów z tytułu spłat wierzytelności, wpływów z emisji obligacji.



Wzrost poziomu inwestycji krótkoterminowych wynikał ze wzrostu inwestycji w pakiety wierzytelności, wzrostu wpływów od dłużników, wpływów z tytułu emisji obligacji.

Znacznemu zwiększeniu uległy także inwestycje krótkoterminowe. W 2017 r. inwestycje krótkoterminowe Emitenta wyniosły niemal 83 mln PLN, czyli o 73% więcej niż w roku ubiegłym, w którym inwestycje krótkoterminowe kształtowały się na poziomie 48 mln PLN. Tak znacząca zmiana wynikała przede wszystkim z nabycia pakietów wierzytelności, których wartość w 2017 roku wyniosła niemal 120 mln PLN.

Ponadto, w przeciągu ostatniego roku nastąpił spadek należności krótkoterminowych (z poziomu 3,6 mln PLN na koniec grudnia 2016 r. do 0,7 mln PLN w grudniu 2017 r.), co było związane ze spłatą należności przez podmioty powiązane. Trend spadkowy widoczny był również względem krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych, gdzie Emitent zanotował spadek z 31 tysięcy PLN do 19 tysięcy PLN tylko w ciągu ostatniego roku, co związane było z rozliczeniem kosztów emisji obligacji.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Kapitał (fundusz) własny	33.725	25.375
Kapitał (fundusz) podstawowy	7.306	7.306
Kapitał (fundusz) zapasowy	18.069	9.066
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	96.866	42.048
Rezerwy na zobowiązania	2.551	1.482
Zobowiązania długoterminowe	67.304	27.674
Zobowiązania krótkoterminowe	27.011	12.892
Rozliczenia międzyokresowe	0.00	0.00
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>130.591</b>	<b>67.423</b>

*dane w tys. PLN*

Najbardziej istotną zmianą w pasywach Spółki na koniec 2017 r. w porównaniu do końca 2016 r. był wzrost w pozycji zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w kwocie 54,8 mln PLN, co wynikało z emisji obligacji oraz wzrostu rezerwy na przyszłe zobowiązania podatkowe. Kapitał własny Emitenta na koniec 2017 r. względem 2016 r. zwiększył się o ponad 8,35 mln PLN. W finansowaniu zewnętrznym poziom krótkoterminowych zobowiązań w 2017 r. wzrósł o ponad 14 mln PLN w stosunku do poziomu osiągniętego rok wcześniej, co było spowodowane zmianą prezentacji zobowiązań z tytułu emisji obligacji z długoterminowych na krótkoterminowe. Z kolei zobowiązania długoterminowe uległy zwiększeniu z poziomu 27,67 mln PLN w 2016 r. do 67,3 mln PLN w 2017 r. co było wynikiem emisji obligacji. Emitent 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.

POZYCJA	Stan na dzień 31.12.2017	Stan na dzień 31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży	37.846	29.228
Koszty działalności operacyjnej	23.082	17.212
- amortyzacja	407	371
- zużycie materiałów i energii	190	240
- usługi obce	1.415	1.579
- podatki i opłaty	1.400	922
- wynagrodzenia	2.045	1.275
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	309	174
- pozostałe koszty rodzajowe	17.315	12.651
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	0.00	0.00
Pozostałe przychody operacyjne	4	107
Pozostałe koszty operacyjne	201	678
Zysk z działalności operacyjnej	14.567	11.446



Przychody finansowe	461	821
Koszty finansowe	4.622	1.920
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>8.350</b>	<b>8.279</b>

*dane w tys. PLN*

W 2017 roku przychody Emitenta wyniosły niemal 38 mln PLN, co stanowiło wzrost o 29% w stosunku do tego samego okresu rok wcześniej i było rezultatem zakupu nowych portfeli wierzytelności dokonanych w roku 2016 i 2017.

Wysoki poziom kosztów działalności operacyjnej (wzrost z 17 mln PLN do 23 mln PLN) w ciągu ostatniego roku, jak również kosztów finansowych (w tym samym okresie wzrost z 1,9 mln PLN do 4,6 mln PLN) było wynikiem wzrostu skali działalności Emitenta.

Pozostałe wyniki finansowe Emitenta zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Zarząd będzie rekomendował akcjonariuszom przeznaczenie wypracowanego przez Emitenta zysku w całości na kapitał zapasowy.

### 3.2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 r., zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, Dz.U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami. W okresie sprawozdawczym spółka dominująca dokonała zmiany polityki rachunkowości w zakresie prezentacji w rachunku zysków i strat skutków wyceny wartości nabytych wierzytelności. W roku obrotowym aktualizacja wartości nabytych pakietów wierzytelności, określająca zmianę ich wartości godziwych, prezentowana jest w rachunku zysków i strat w przychodach bądź kosztach operacyjnych. W roku poprzednim wartość aktualizacji prezentowano w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

Dane porównawcze za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku zostały przekształcone i pozostają bez wpływu na wynik netto roku 2016.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wersji porównawczej, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

# 4

## Sytuacja Emitenta i perspektywy jej rozwoju





## 4. Sytuacja Emitenta i perspektywy jej rozwoju

### 4.1. Działalność Emitenta

Podstawowym obszarem działalności Emitenta jest świadczenie usług w zakresie nabywania i zarządzania, krótkoterminowymi wierzytelnościami konsumenckimi (ang. non-performing loans, NPLs) pochodzącymi od firm pożyczkowych specjalizujących się w usługach finansowych on-line (sektor fin-tech). Ponadto, od 2017 roku, Emitent rozszerzył swoją działalność o nabywanie i zarządzanie wierzytelnościami bankowymi. Kompleksowa oferta Emitenta obejmuje bardzo szeroki pakiet usług windykacyjnych począwszy od usług prewencyjnych poprzez usługi windykacji na wszystkich etapach windykacji polubownej i sądowej. Dobór narzędzi windykacyjnych dostosowywany jest każdorazowo do wybranej metody windykacji oraz specyfiki dłużnika. Model biznesowy Emitenta oparty jest na nabywaniu na własny rachunek portfeli wierzytelności składających się z NPLs, a następnie prowadzenie czynności windykacyjnych, mających na celu uzyskanie jak największego poziomu odzysku. Emitent w zakresie prowadzonej działalności wykorzystuje zaawansowane moduły analityczno-statystyczne umożliwiające generowanie prognoz spłacalności, a także kontrolę nad procesem windykacji wierzytelności w ramach określonego portfela. Biznesową praktykę Emitenta wzmocnia także infrastruktura informatyczno-techniczna, która umożliwia masowe i efektywne prowadzenie działalności windykacyjnej. Emitent działa obecnie w Polsce, a także w Czechach i Hiszpanii. Dzięki stabilnej sieci relacji biznesowych na rynku hiszpańskim zapewnił sobie źródło nabywania wierzytelności, podpisując umowy „forward flow” (tj. czasowe umowy na zakup nowych portfeli wierzytelności na wyłączność) z podmiotami świadczącymi usługi finansowe online.

#### 4.1. Oferowane usługi

Oferta Spółki obejmuje szeroki pakiet usług windykacyjnych – od usług prewencyjnych do usług prowadzenia windykacji na wszystkich etapach (windykacji polubownej oraz sądowej). Dobór narzędzi windykacyjnych dostosowywany jest każdorazowo do wybranej metody windykacji oraz specyfiki dłużnika. Działalność Spółki uzupełnia windykacja wierzytelności na zlecenie.

Podstawowa działalność Spółki koncentruje się na nabywaniu na własny rachunek i zarządzaniu konsumenckimi wierzytelnościami krótkoterminowymi pochodzącymi od pożyczkodawców z sektora fin-tech. W pozostałym zakresie Emitent świadczy usługi kompleksowego zarządzania wierzytelnościami powstałymi w obrocie gospodarczym, zwłaszcza windykacją na zlecenie oraz serwisowaniem i zarządzaniem wierzytelnościami.

#### Wykup portfeli wierzytelności

W ramach usługi wykupu portfeli wierzytelności Emitent nabywa od klientów wierzytelności, na podstawie umów cywilno-prawnych (cesja). Jest to rozwiązanie atrakcyjne dla klientów, ponieważ cesja przenosi na Emitenta ryzyko niewypłacalności dłużnika w zamian za częściowe odzyskanie należności. Każde nabycie portfela wierzytelności poprzedzone zostaje szczegółowym badaniem stanu każdej z wierzytelności, jak również zindywidualizowaną wyceną portfela. Wykup dużej ilości wierzytelności jednocześnie, w ramach określonego portfela, wymaga zwykle znacznego zaangażowania finansowego pochodzącego ze środków własnych Emitenta, lub finansowania dłużnego (zwłaszcza poprzez emisję obligacji).

#### Windykacja na zlecenie oraz serwisowanie i zarządzanie wierzytelnościami dla sektora MSP

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



### Pozyskiwanie nowych kontraktów oraz klientów

Emitent w ramach prowadzonej działalności otrzymuje zapytania ofertowe dot. zakupu pakietów wierzytelności od podmiotów będących w posiadaniu portfeli wierzytelności, głównie od firm pożyczkowych, a także zaproszenia do przetargów na nabycie nowych portfeli wierzytelności organizowanych przez obecnych, jak i przyszłych kontrahentów. Ponadto Emitent otrzymuje także indywidualne zapytania od klientów lub potencjalnych klientów o możliwość nabycia lub windykacji wierzytelności. Dzięki pozyskanym w powyższy sposób informacjom Emitent dokonuje najpierw analizy określonego portfela wierzytelności, a następnie ewentualnego nabycia. Należy również dodać, iż w toku wieloletniej działalności Emitent zbudował sieć relacji biznesowych głównie z podmiotami świadczącymi usługi finansowe w sektorze fin-tech, dzięki czemu zapewnił sobie kolejne źródła nabywania wierzytelności.

## 4.2. Rynek wierzytelności w Polsce

Rynek wierzytelności od kilku lat stabilnie wzrasta niezależnie od koniunktury gospodarczej. Analizy rynku pozwalają na stwierdzenie, iż rynek w dalszym ciągu będzie się rozwijał, postawioną tezę potwierdzają też bieżące prognozy m.in. Instytutu Badań nad Gospodarką. Na optymistyczną tendencję na pewno wpłynęła nowelizacja ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, dzięki której banki będą mogły łatwiej sprzedać prawa do ich własnych należności z tytułu kredytów i pożyczek innym instytucjom finansowym.

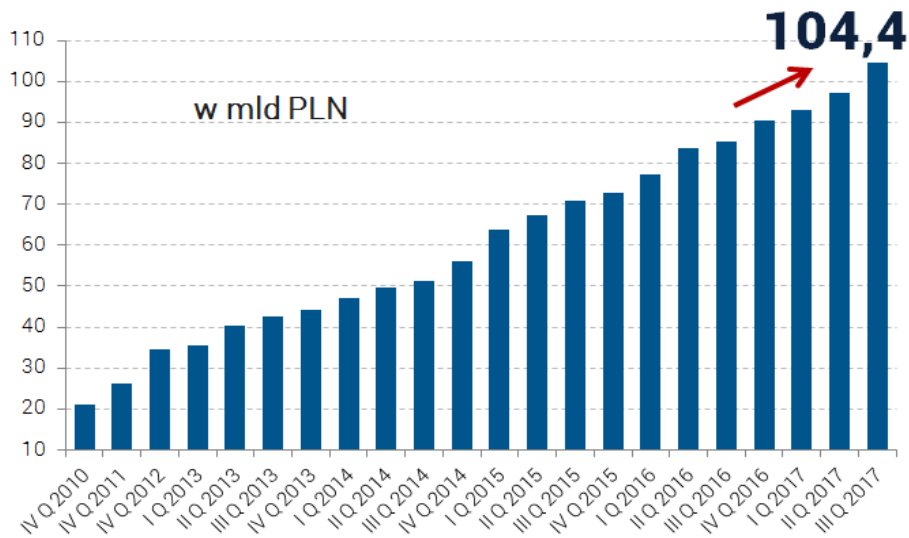
Niewątpliwie czynnikiem mającym wpływ na rozwój rynku wierzytelności jest zwiększone zainteresowanie różnych podmiotów sprzedażą wierzytelności. Banki, operatorzy telekomunikacyjni oraz przedsiębiorstwa użyteczności publicznej sprzedają portfele nieobsługiwanych kredytów, pożyczek i należności. Na zwiększenie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

Zgodnie z raportem „Wielkość Polskiego Rynku Wierzytelności” na II kwartał 2017 roku przygotowanego przez Konfederację Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, zrzeszającą 13 największych przedstawicieli tego sektora, liczba obsługiwanych wierzytelności wyniosła 17,2 mln sztuk na koniec pierwszego półrocza 2017 roku. W porównaniu do II kwartału 2016 roku widoczny jest wzrost o 1,6 mln sztuk wierzytelności. Jednocześnie stanowi to zmianę nie przewyższającą średniego tempa wzrostu rok/rok, liczonego na koniec poszczególnych kwartałów, zaczynając od IV kwartału 2013 roku, wynoszącego 16,6%.

Na koniec września 2017 roku wartość obsługiwanych wierzytelności wyniosła 104,4 mld PLN, co jest wynikiem wyższym od uzyskanego w III kwartale 2015 roku o ponad 30 mld PLN. Rosnąca wartość portfeli sprzedanych do zarządzania długiem pokazuje obecny trend w sektorze bankowym, który dąży do poprawy jakości swoich portfeli kredytowych i wskaźników adekwatności kapitałowej.



**Wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności: 104,4 mld PLN**



Źródło: KPF

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.

Ponadto, zgodnie z badaniem przeprowadzonym przez KPF, w ciągu ostatniego roku średni udział odzyskanych środków do wartości portfela obsługiwanych wierzytelności wzrósł do poziomu 5,2%, z poziomu 4,1% w I kwartale 2016 roku. Największy średni udział odzyskanych środków w odniesieniu do wartości obsługiwanego portfela wierzytelności można zaobserwować dla wierzytelności obsługiwanych na rzecz banków (14,5%) oraz operatorów telekomunikacyjnych (12,2%).



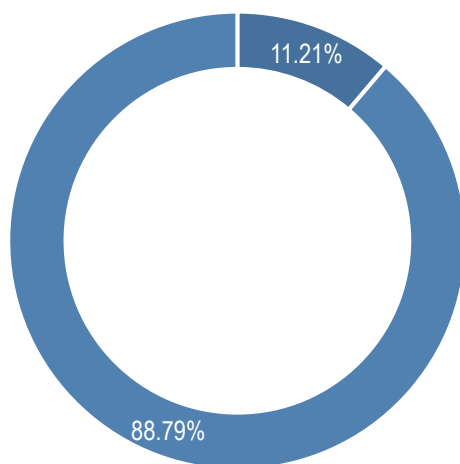


### 4.3. Krajowe inwestycje Emitenta

#### Wierzytelności nabyte w 2017 roku wg zawartych umów

Lp.	Rynek	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Korporacyjny	2 stycznia 2017	907 077,94 PLN	1
2	Korporacyjny	2 stycznia 2017	1 023 228,55 PLN	1
3	Korporacyjny	2 stycznia 2017	1 178 380,45 PLN	1
4	Korporacyjny	16 stycznia 2017	693 037,74 PLN	1
5	Korporacyjny	17 stycznia 2017	2 005 729,86 PLN	1
6	Finansowy	14 marca 2017	23 161 892,00 PLN	4 958
7	Korporacyjny	31 marca 2017	1 871 070,24 PLN	1
8	Korporacyjny	19 kwietnia 2017	775 565,48 PLN	1
9	Finansowy	5 maja 2017	6 696 554,47 PLN	3 210
10	Korporacyjny	3 lipca 2017	2 045 163,92 PLN	1
11	Korporacyjny	29 września 2017	2 927 775,77 PLN	1
12	Finansowy	12 października 2017	5 324 149,18 PLN	985
13	Finansowy	12 października 2017	13 307 113,03 PLN	9 698
14	Finansowy	7 listopada 2017	3 517 022,88 PLN	1 546
15	Finansowy	7 listopada 2017	9 248 190,37 PLN	3 215
16	Finansowy	6 grudnia 2017	20 005 009,98 PLN	11 888
17	Finansowy	29 grudnia 2017	3 497 595,03 PLN	2 674
18	Finansowy	29 grudnia 2017	3 784 910,58 PLN	829
19	Finansowy	29 grudnia 2017	6 589 607,95 PLN	4 810
20	Finansowy	29 grudnia 2017	11 178 323,16 PLN	8 361
<b>Razem</b>			<b>119 737 398,58 PLN</b>	<b>52 183</b>

Struktura wierzytelności nabytych w 2017 roku z podziałem na rynek



■ Rynek Korporacyjny ■ Rynek Finansowy

Rynek	Wartość wierzytelności
Rynek Korporacyjny	13 427 029,95 PLN
Rynek Finansowy	106 310 368,63 PLN
<b>SUMA</b>	<b>119 737 398,58 PLN</b>



## Portfel wierzytelności Emitenta

W 2017 roku Emitent nabył wierzytelności o wartości blisko 120 mln PLN, w tym 106,3 mln PLN z rynku finansowego oraz 13,4 mln PLN z rynku korporacyjnego. Zakupy portfeli wierzytelności na rynku polskim Emitenta w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosły o 77% (+124% r/r na rynku korporacyjnym oraz +71% na rynku finansowym). Na dzień 31 grudnia 2017 roku Emitent zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 258 mln PLN, względem 131 tysięcy dłużników.

### 4.4. Zagraniczne inwestycje Emitenta

W 2017 roku Zarząd Kancelaria Medius S.A. zawarł umowę z Kreditech Holding SSL GmbH, na podstawie której, nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki prawa czeskiego, tj. Kreditech Česká republika s.r.o. z siedzibą w Pradze, za cenę 2,4 mln EUR. Własność udziałów Spółki przeszła na Emitenta z chwilą uznania na rachunku bankowym Kreditech Holding SSL GmbH pierwszej płatności ceny, tj. z dniem 15 grudnia 2017 roku.

Zgodnie z postanowieniami Umowy cena zostanie zapłacona przez Emitenta w trzech transzach: pierwsza płatność w wysokości 1,2 mln EUR została zapłacona niezwłocznie po zawarciu Umowy, druga płatność w wysokości 0,48 mln EUR została zapłacona 30 stycznia 2018 r., trzecia płatność w wysokości 0,72 mln EUR zostanie zapłacona do dnia 30 czerwca 2018 r.

W konsekwencji zawartej umowy, Emitent nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

Nabyta przez Emitenta Spółka działa w branży fintech (mikropożyczki) i posiada pakiety wierzytelności o wartości ok. 8,2 mln EUR. Nabycie przez Emitenta wskazanego wyżej portfela wierzytelności przyczyni się do istotnego rozwoju działalności Emitenta na rynku czeskim oraz będzie miało istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Emitent nie zamierza kontynuować działalności Spółki w zakresie mikropożyczek.

Spółka zależna od Emitenta Kreditech Česká republika s.r.o. zarządza łącznym pakietem wierzytelności o wartości 205,4 mln CZK (33,5 mln PLN według kursu 1 CZK = 0,1632 PLN, kurs średni NBP na dzień 29 grudnia 2017 roku), względem 12,8 tysięcy dłużników.

### 4.5. Finansowanie Emitenta

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 2017 roku Emitent wyemitował kolejne cztery serie obligacji - trzy serie (K, L, Ł) o łącznej wartości 26 mln PLN oraz pierwszą serię obligacji M denominowaną w euro o wartości 5 mln EUR.

Ponadto, Zarząd wzorcowo realizował obsługę papierów dłużnych poprzez terminowe wypłaty odsetek od obligacji oraz dokonał wykupu obligacji serii E, F, G o łącznej wartości 9,3 mln PLN.

W minionym roku Emitent wprowadził na rynek Catalyst dwie serie obligacji (I, J) oraz kontynuował procedurę wprowadzenia obligacji serii L.

#### Obligacje – stan na dzień publikacji raportu

##### Przed terminem wykupu

Lp.	Seria	Wartość	Oprocentowanie	Długość trwania	Data przydziału	Data wykupu	Zabezpieczenie
1	I	15 000 000,00 PLN	7,1%	36 m-cy	14-lip-2016	14-lip-2019	Tak
2	J	5 693 000,00 PLN	6,9%	36 m-cy	23-gru-2016	23-gru-2019	Tak
3	L	10 000 000,00 PLN	6,9%	36 m-cy	5-lip-2017	5-lip-2020	Tak
4	Ł	10 000 000,00 PLN	6,7%	36 m-cy	19-wrz-2017	18-wrz-2020	Nie
5	M	5 000 000,00 EUR	6,0%	36 m-cy	10-lis-2017	14-lis-2020	Tak
6	N	21 269 000,00 PLN	zmiennie	36 m-cy	7-mar-2018	7-mar-2021	Tak



7	O	5 000 000,00 EUR	6,0%	36 m-cy	28-lut-2018	28-lut-2021	Tak
<b>Wykupione</b>							
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	31-mar-2020	Nie

W 2017 roku Emitent przyjął Program Emisji Obligacji o wartości do 100 mln PLN. Dnia 13 września 2017 roku wpłynęła do Emitenta podpisana umowa przez Trigon Dom Maklerski S.A. i Trigon Investments Banking Sp. z o.o. & Wspólnicy Sp.k. dotycząca przygotowania i przeprowadzenia Programu Emisji Obligacji o wartości do 100 mln PLN.

- W ramach programu emisji Emitent będzie emitował obligacje zwykłe na okaziciela, nieposiadające postaci dokumentu.
- Szczegółowe warunki danej emisji zostaną określone w WEO oraz PN danej serii.
- Emisje obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji odbywać się będą na następujących warunkach:
  - łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych i nie wykupionych obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji, w żadnym dniu trwania Programu Emisji Obligacji nie przekroczy kwoty 100 mln PLN (sto milionów złotych);
  - obligacje w ramach Programu Emisji Obligacji będą emitowane w kilku seriach;
  - poszczególne serie obligacji mogą być zabezpieczone albo niezabezpieczone;
  - obligacje mogą być emitowane w walutach objętych międzynarodowym standardem ISO 4217 - przyjętym przez Międzynarodową Organizację Normalizacyjną (ISO);
  - Emitent może emitować jednocześnie jedną lub więcej serii obligacji;
  - Emitent może ubiegać się o wprowadzenie wybranych lub wszystkich serii obligacji do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ostatnia seria obligacji zostanie wyemitowana w terminie do dnia 31 grudnia 2020 roku.

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

W dniu 22 lutego 2018 roku Emitent wykupił kolejną serię obligacji serii H o łącznej wartości 7 mln PLN.

W pierwszym kwartale 2018 roku Zarząd w ramach realizacji Programu Emisji Obligacji podjął uchwałę o emisji obligacji serii N o łącznej wartości do 30 mln PLN, którą z sukcesem zakończył 7 marca 2018 roku. Ponadto, zakończył drugą emisję obligacji serii O denominowaną w euro o łącznej wartości 5 mln EUR.

W dniu 3 kwietnia 2018 roku Emitent dokonał przedterminowego wykupu obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 6 mln PLN.

#### 4.6. Finansowanie Grupy

W 2017 roku Emitent udzielił pożyczek Medius Collection S.L. o łącznej wartości 6,4 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2017 roku łączna wartość spłaconych pożyczek wraz z odsetkami w 2017 roku wynosi 6 165 321,21 PLN. Natomiast saldo pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 7 714 659,08 EUR (32 177 071,56 PLN, kurs średni z dnia 29 grudnia 2017 roku 1 EUR = 4,1709 PLN).



#### 4.7. Przewidywany rozwój Emitenta

Emitent zamierza kontynuować dotychczasową działalność polegającą na zakupie pakietów wierzytelności oraz ich obsłudze. Zarząd w dalszym ciągu będzie konsekwentnie realizował strategię rozwoju Spółki rozwijając działalność operacyjną oraz planując kolejne inwestycje w pakiety wierzytelności z rodzimego i zagranicznego rynku, z założeniem długoterminowego budowania wartości Grupy. Jednym z priorytetów w 2018 roku będzie zwiększenie skali działalności i wzrost udziału Spółki w rynku zarządzania portfelami wierzytelności NPLs, w szczególności pochodzących od firm pożyczkowych specjalizujących się w usługach finansowych on-line (sektor fin-tech) na rynku polskim oraz selektywnie wybranych rynkach zagranicznych. Ponadto celem strategicznym na najbliższe lata jest dokonanie dalszej ekspansji zagranicznej. W ramach planowanej ekspansji, Spółka zakłada nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności, dostosowanie aktualnej infrastruktury biznesowej i windykacyjnej do standardów lokalnych oraz stopniowe umacnianie swojej pozycji na arenie międzynarodowej. Dalekosiężnym celem Emitenta jest uzyskanie statusu istotnego gracza na międzynarodowym rynku obrotu wierzytelnościami krótkoterminowymi. Ponadto, Spółka w 2018 roku planuje rozwinąć przedmiot działalności o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami.

#### 4.8. Czynniki ryzyka

##### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

##### Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

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

##### Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji prawa polskiego

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

##### Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez



Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

#### Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

#### Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

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

#### Ryzyko związane z rynkiem wierzycelności

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu rynek wierzycelności w Polsce znajduje się cały czas w fazie wzrostu. Znaczący wzrost podaży na rynku wierzycelności wiąże się z kilkoma kwestiami. Według ostatnich raportów publikowanych przez BIG InfoDług wynika, że dłużników w II kwartale 2017 roku ubywało o 29,4 tys., jednak wartość zaległości pozakredytowych i kredytowych wzrosła w tym czasie o 2,52 mld PLN (ok. 3,7 proc.) do 58,18 mld PLN.

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

#### Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Rozwój bieżącej działalności, rozbudowa ofert oraz ekspansja na nowe rynki wiąże się z koniecznością ponoszenia często znacznych nakładów finansowych. W sytuacji gdy podjęte działania oraz bieżąca działalność okażą się mniej rentowne niż zakładano, nakłady te mogą nie zostać w pełni pokryte. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez dokonywanie analiz rynkowych, dobór fachowej kadry i przede wszystkim, wprowadzanie usług i produktów odpowiadających obserwowanym potrzebom klientów.

#### Ryzyko krótkiego okresu prowadzenia działalności

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

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

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



- przeprowadzanie analiz rynku, dzięki którym możliwe jest rozpoznanie potrzeb potencjalnych klientów i zaoferowanie produktów lub usług w najwyższym stopniu spełniających ich oczekiwania;
- stałe modyfikowanie i rozszerzanie oferty z uwzględnieniem zgłaszanego zapotrzebowania potencjalnych klientów;
- prowadzenie działań marketingowych, reklamowych i public relations, mających na celu budowę silnej marki Emitenta i jego produktów;
- stworzenie planów długo- i krótkoterminowych uwzględniających potencjalne ryzyka oraz metody ich minimalizacji w celu zarządzania sytuacją kryzysową.

#### Ryzyko upadłości dłużników

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

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

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

#### Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

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

#### Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

W toku prowadzenia działalności, Grupa nabywa pakiety wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w sytuacji gdy nabyte pakiety nie przyniosą prognozowanych zysków w określonym czasie, konieczne będzie przeszacowanie ich wartości w dół. Ryzyko jest relatywnie większe na nowych rynkach, na których Grupa nie posiada jeszcze dużego doświadczenia. Dodatkowym elementem wpływającym a przedmiotowe ryzyko jest potencjalna zmiana kursów walut obcych, która może się przełożyć na wyższe lub niższe wpływy w portfelach zagranicznych.

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

Istotnym elementem dla działalności Emitenta oraz jego pozycji rynkowej jest kadra zarządzająca oraz kluczowi pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą, doświadczeniem i zrozumieniem dla sektora gospodarki jakim jest branża wierzytelności. Biorąc pod uwagę bardzo duże zapotrzebowanie na specjalistów w branży, istnieje ryzyko utraty poszczególnych członków kadry zarządzającej lub kluczowych



pracowników na skutek ich przejścia do spółek konkurencyjnych, co z kolei może skutkować trudnościami w prowadzeniu przez Emitenta bieżącej działalności, a nawet doprowadzić do naruszenia rynkowej pozycji Emitenta.

#### Ryzyko konkurencji

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

#### Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości

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

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

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

#### Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

Jednym ze źródeł przychodów Emitenta są odsetki od niezapłaconych wierzycielności. Odsetki są przy tym najczęściej obliczane w oparciu o stawkę odsetek ustawowych. Znaczący spadek poziomu odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Emitentowi nie są znane żadne prace ani projekty dotyczące zmiany wysokości odsetek ustawowych.

#### Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych

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

#### Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

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



#### Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

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

#### Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet w działalności

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

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

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

#### Ryzyko związane z dalszą ekspansją na rynki zagraniczne

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

#### Ryzyko związane z nowymi obszarami działalności

Emitent w bliskiej przyszłości planuje ekspansję gospodarczą na nowe rynki w granicach branży obrotu wierzytelnościami, co wymagać będzie szeregu działań konsultingowych i rozpoznawczych zwłaszcza, gdyby miały być one wykonywane równolegle na kilku rynkach. Nowe rynki





będące celem ekspansji mogą nieść ryzyko niezrealizowania oczekiwanej stopy zwrotu, co może implikować ryzyko utraty zainwestowanych środków kapitałowych, jak również mogą powodować ryzyko podatkowe i prawne związane z odmiennymi regulacjami systemowymi. Emitent dostrzega również możliwe ryzyko związane z różnicami kulturowo-społecznymi pomiędzy pracownikami Emitenta lub spółek zależnych Emitenta, w szczególności w zakresie zarządzania i komunikacji. Powyższe okoliczności mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta lub spółek zależnych Emitenta, a nawet stabilność prowadzonej działalności.

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

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

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

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

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

#### Ryzyko związane ze zmienną sytuacją na rynku wierzytelności

Emitent prowadzi działalność gospodarczą na trzech rynkach: polskim a także rynkach zagranicznych - czeskim oraz hiszpańskim. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu rynek wierzytelności w Polsce znajduje się w fazie wzrostu. Zgodnie z badaniami prowadzonymi przez Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce od IV kwartału 2010 roku do I kwartału 2017 r., liczba wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami wzrosła 2,6-krotnie, z poziomu 6,3 mln sztuk do 16,6 mln sztuk na dzień 31 marca 2017 r. Przedmiotowa sytuacja jest m.in. wynikiem coraz większego przekonania przedsiębiorców o celowości korzystania z wyspecjalizowanych firm w celu zabezpieczenia swoich należności i uniknięcia utraty płynności finansowej, a także serwisowania lub sprzedaży wierzytelności trudno ściąganych.

Rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Hiszpanii jest jednym z największych co do wielkości nominalnej rynkiem w Europie. Wartość nominalna wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami wynosiła 510 mld euro na



dzień 31 grudnia 2016 r. Głównymi kupującymi na rynku są inwestorzy finansowi, którzy współpracują z lokalnymi podmiotami specjalizującymi się w zakresie obsługi i nabywania portfeli wierzytelności. Zgodnie z danymi opublikowanym przez hiszpański bank centralny, wartość kredytów ogółem w hiszpańskim systemie bankowym wyniosła na koniec 2016 roku około 1,8 bln euro, przy czym poziom szkodowości kształtował się na poziomie 10 proc.

Z kolei rynek zarządzania wierzytelnościami konsumenckimi w Czechach w 2016 roku wyniósł, według szacunków Spółki, 2 mld PLN. Wartość nominalna wierzytelności zarządzanych przez największe firmy zajmujące się obrotem wierzytelnościami spadła z poziomu 49 mld koron czeskich do 20 mld koron czeskich na dzień 31 grudnia 2016 r. Rynek czeski jest rynkiem bardzo rozdrobnionym. Działają na nim 24 firmy windykacyjne zrzeszone w jednym stowarzyszeniu czeskich firm windykacyjnych, obejmując 80 proc. rynku usług windykacyjnych w Republice Czeskiej.

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



## 5. Zasady ładu korporacyjnego

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

PKT	DOBRA PRAKTYKA	UWAGI
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Zasada stosowana.
	Komentarz: Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej. W opinii Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających.	
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	Zasada stosowana.
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	
3.1	Podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	Zasada stosowana.
3.2	Opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychodów,	Zasada stosowana.
3.3	Opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na rynku,	Zasada stosowana.
3.4	Życiorysy zawodowe członków organów spółki,	Zasada stosowana.
3.5	Powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	Zasada stosowana.
3.6	Dokumenty korporacyjne spółki	Zasada stosowana.
3.7	Zarys planów strategicznych spółki,	Zasada stosowana.
3.8	Opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	Zasada stosowana.
3.9	Strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	Zasada stosowana.
3.10	Dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakt z mediami,	Zasada stosowana.
3.11	(skreślony)	-
3.12	Opublikowane raporty bieżące i okresowe	Zasada stosowana.
3.13	Kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	Zasada stosowana.
3.14	Informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczone w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	Zasada stosowana.
3.15	(skreślony)	-
3.16	Pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	Zasada niestosowana.
	Komentarz: Spółka uważa, iż publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.	
3.17	Informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	Zasada stosowana.
3.18	Informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	Zasada stosowana.
3.19	Informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	Nie dotyczy.
	Komentarz: Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu porozumienia w sprawie rozwiązania umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 31 października 2017 roku.	
3.20	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	Zasada stosowana.
3.21	Dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	Zasada stosowana.
3.22	(skreślony)	-
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	Zasada stosowana.
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	Zasada stosowana.



PKT	DOBRA PRAKTYKA	UWAGI
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl	Zasada stosowana.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	Zasada niestosowana.
7	Komentarz: Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu porozumienia w sprawie rozwiązania umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 31 października 2017 roku. W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadomi o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	Nie dotyczy.
8	Komentarz: Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu porozumienia w sprawie rozwiązania umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 31 października 2017 roku. Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	Nie dotyczy.
9	Komentarz: Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu porozumienia w sprawie rozwiązania umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 31 października 2017 roku. Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1	Informacje na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	Zasada stosowana.
9.2	Informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie	Nie dotyczy.
10	Komentarz: Zarząd Emitenta poinformował o zawarciu porozumienia w sprawie rozwiązania umowy na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Umowa uległa rozwiązaniu z dniem 31 października 2017 roku. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	Zasada stosowana.
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami. Komentarz: Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości. Emitent będzie jednak organizować spotkania z inwestorami, analitykami i mediami tak często, jak będzie to możliwe i niezbędne dla prawidłowego funkcjonowania Spółki.	Zasada niestosowana.
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	Zasada stosowana.
13	Uchwała walnego zgromadzenia powinna zapewnić zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	Zasada stosowana.
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez są rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	Zasada stosowana.
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	Zasada stosowana.
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	Zasada stosowana.
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Komentarz: W chwili obecnej zasada ta nie jest stosowana przez Emitenta. Z uwagi na fakt, iż publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełny obraz sytuacji Spółki, Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej konieczności publikacji raportów miesięcznych.	Zasada niestosowana
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	Zasada stosowana.
17	(skreślony)	-



## **Dodatkowe informacje**

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

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

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

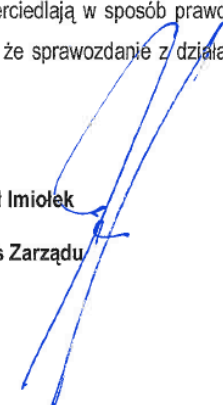
Ponadto w lokalu Spółki dostępne są protokoły Walnych Zgromadzeń. Zgodnie przepisem art. 421 §3 k.s.h. akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów.

**Oświadczenia Zarządu**

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

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

Michał Imiołek  
Prezes Zarządu



**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU KANCELARIA MEDIUS S.A.  
W SPRAWIE WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ  
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie (zwana dalej: „Spółką”), oświadcza, że firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K., nr 3115 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, dokonująca badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2017, została wybrana zgodnie z przepisami prawa, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Ponadto Zarząd oświadcza, iż firma audytorska i członkowie zespołu dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2017 spełniają warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Michał Imiołek  
Prezes Zarządu



## **Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

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



**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