

RAPORT ROCZNY ZA 2019

KANCELARIA MEDIUS S.A.



Drodzy Akcjonariusze, Pracownicy, Przyjaciele,

Z radością przekazuje Państwu Raport Roczny i osiągnięte wyniki w 2019 roku będące podsumowaniem naszej działalności finansowej i operacyjnej. Miniony rok był okresem wyzwań, ważnych decyzji dla Spółki oraz zdarzeń, które miały istotny wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

W 2019 roku poczyniliśmy inwestycje na rynku finansowym nabywając certyfikaty inwestycyjne Medius Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty I o wartości 200 tys. PLN. Mając na uwadze kontynuowanie inwestycji na krajowym rynku zarządzania wierzytelnościami Spółka nabyła portfel wierzytelności o wartości niemal 2,5 mln PLN. Na koniec 2019 roku wartość nominalna portfela zarządzanego przez Spółkę wzrosła do poziomu 303,50 mln PLN, osiągając równocześnie w 2019 roku wpływy z wpłat na polskich portfelach wierzytelności na poziomie 25,8 mln PLN.

W 2019 roku wartość przychodów ze sprzedaży kształtowała się na poziomie 9,3 mln PLN a zysk z działalności operacyjnej wyniósł 2,2 mln PLN. W porównaniu do roku poprzedniego zanotowano obniżenie wyników finansowych Spółki, na co wpływ miała zmiana sposobu prezentowania wartości nabytych portfeli wierzytelności przez dostosowanie okresu, na który Emitent szacuje przyszłe odzyski czego skutkiem było dokonanie odpisu aktualizującego.

Spółka w 2019 roku wzorcowo wywiązywała się ze swoich zobowiązań poprzez terminowe wypłaty odsetek od obligacji oraz wykupy obligacji. W omawianym okresie wyemitowaliśmy obligacje serii P o wartości 5 mln EUR. Wykupiliśmy serię I i J o łącznej wartości niemal 20,7 mln PLN. W minionym roku Emitent wprowadził obligacje serii N na rynek Catalyst.

W imieniu Zarządu oraz własnym, pragnę niniejszym podziękować wszystkim za zaangażowanie, dzięki któremu Kancelaria Medius S.A. rozwija się, realizując założone plany. Serdecznie dziękuję Pracownikom i Partnerom za wysiłek i ciężką pracę, bez których nie sprostalibyśmy postawionym przed nami celom. Chciałbym również podziękować naszym Akcjonariuszom i Inwestorom za zaufanie w zdolność realizacji naszej wizji.

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 | 6 |
| 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 | 12 |
| 2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań..... | 14 |
| 2.1. Rozwój Emitenta | 14 |
| 2.2. Działalność operacyjna | 14 |
| 2.3. Wydarzenia korporacyjne..... | 15 |
| 2.4. Opis istotnych wydarzeń i dokonań, które wystąpiły po dniu bilansowym..... | 15 |
| 3. Informacje o sytuacji finansowej Emitenta | 22 |
| 3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Emitenta | 23 |
| 3.2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego | 24 |
| 4. Sytuacja Emitenta i perspektywy jej rozwoju..... | 28 |
| 4.1. Działalność Emitenta..... | 28 |
| 4.2. Oferowane usługi | 28 |
| 4.3. Rynek wierzycelności w Polsce | 29 |
| 4.4. Krajowe inwestycje Emitenta..... | 30 |
| 4.5. Zagraniczne inwestycje Emitenta..... | 31 |
| 4.6. Finansowanie Emitenta | 31 |
| 4.7. Finansowanie Grupy | 32 |
| 4.8. Przewidywany rozwój Emitenta..... | 32 |
| 4.9. Czynniki ryzyka | 33 |
| 5. Zasady ładu korporacyjnego | 43 |
| 6. Dodatkowe informacje..... | 45 |
| 7. Oświadczenia Zarządu..... | 46 |
| 8. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego | 47 |



Wybrane dane finansowe Spółki

| POZYCJE | w tys. PLN | | w tys. EUR | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 01.01. – 31.12.2019 | 01.01. - 31.12.2018 | 01.01. – 31.12.2019 | 01.01. - 31.12.2018 |
| Przychody netto ze sprzedaży | 9 343 | 19 226 | 2 169 | 4 506 |
| Zysk/strata ze sprzedaży | 1 865 | 12 592 | 433 | 2 951 |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej | 2 185 | 12 068 | 507 | 2 828 |
| Zysk/strata brutto | (4 333) | 6 048 | (1 006) | 1 417 |
| Zysk/strata netto | (5 624) | 2 375 | (1 306) | 557 |
| Aktywa trwałe | 24 788 | 69 956 | 5 821 | 16 269 |
| Kapitał własny | 24 802 | 30 430 | 5 824 | 7 077 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 103 959 | 70 303 | 24 412 | 16 350 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 13 910 | 7 683 | 3 266 | 1 787 |
| Zobowiązania długoterminowe | 51 352 | 80 709 | 12 059 | 18 770 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 49 259 | 25 214 | 11 567 | 5 864 |
| Amortyzacja | 296 | 344 | 69 | 81 |

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

- na dzień 31 grudnia 2019 roku 1 EUR = 4,2585 PLN (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2019 roku)
- na dzień 31 grudnia 2018 roku 1 EUR = 4,3000 PLN (kurs średni NBP z dnia 31 grudnia 2018 roku)

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 w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku 1 EUR = 4,3076 PLN
- średnia arytmetyczna w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku 1 EUR = 4,2669 PLN

| WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE | WZÓR | 2019 | 2018 |
|---------------------------------------|---|-------------|------------|
| Wskaźnik rentowności sprzedaży | zysk netto / przychód ze sprzedaży x100 | -60,19% | 12,36% |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto | wynik ze sprzedaży / przychód ze sprzedaży x100 | 19,96% | 65,49% |
| Rentowność majątku (ROA) | zysk netto / średni stan aktywów x100 | -4,12% | 1,79% |
| Rentowność kapitału własnego (ROE) | zysk netto / kapitał własny (stan średni) x100 | -20,37% | 8,12% |
| Zysk operacyjny (EBIT) | zysk operacyjny | (4 333 363) | 12 067 612 |
| Zysk operacyjny (EBITDA) | zysk operacyjny + amortyzacja | (4 037 474) | 12 411 662 |

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Raportu.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁANOŚCI SPÓŁKI**

1

Podstawowe informacje o Emitencie





1. Informacja ogólne o Emitencie

1.1. Podstawowe informacje

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

1.1. Przedmiot działalności

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

1.2. Kapitał zakładowy

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

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



- 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 2019 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

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

1.3. Władze

Zarząd Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

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

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 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki składa się z pięciu członków:

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

Doświadczenie Członków Rady Nadzorczej:

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



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

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

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

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

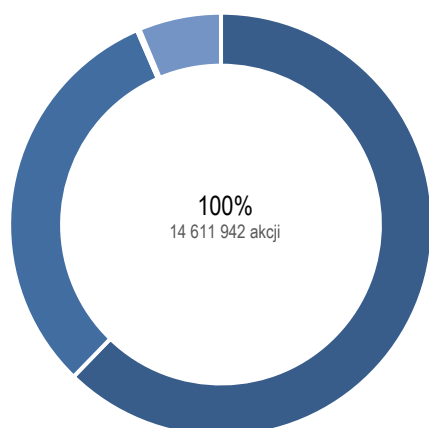
Dnia 29 stycznia 2020 roku Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. poinformował o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Dominika Majewskiego ze skutkiem na dzień 30 stycznia 2020 roku.

W dniu 9 kwietnia 2020 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Pana Tomasza Łuczyńskiego.



Akcjonariat

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



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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura Akcjonariatu uległa zmianie. W dniach 20-22 stycznia 2020 roku w trybie art. 68 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Ipopema przejęła zarządzanie nad pięcioma funduszami po Lartiq TFI S.A., co stanowi 57,85% udziału w kapitale zakładowym.

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



źródło: *bankier.pl*

Rok 2019 rozpoczął się od notowania akcji dnia 2 stycznia 2019 roku z kursem 9,80 PLN, natomiast zakończył rok 30 grudnia 2019 roku z kursem 6,10 PLN, spadek kursu w 2019 roku wyniósł 38 proc. Zmniejszenie kursu akcji związane było przede wszystkim z wydaniem przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Lartiq TFI S.A., fundusze zarządzane przez



Towarzystwo w momencie jej wydania posiadały 62,25% udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Wydarzenie to wywołało znaczny wzrost niepewności w bezpośrednim otoczeniu rynkowym Emitenta oraz na polskim rynku kapitałowym, na który w 2019 roku dalszy wpływ miał jeden z największych procesów restrukturyzacyjnych spółki notowanej na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A., tj. GetBack S.A. w restrukturyzacji.

W 2019 roku kapitalizacja Spółki przekroczyła 89 mln zł, a maksimum kursu akcji wyniosło 10,20 zł.

1.4. Informacja o posiadanych spółkach zależnych, oddziałach i zakładach

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową. W skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. wchodzi spółka Kancelaria Medius S.A. (Emitent), spółka dominująca z siedzibą w Krakowie, spółka Medius Collection S.L., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Madrycie, spółka Medius Collection Czech Republic s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze, Medius Office Collection s.r.o., spółka zależna od Emitenta z siedzibą w Pradze, spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V. spółka w 99% zależna od Emitenta oraz w 1% od Spółki Medius Collection S.L. (zależnej od Emitenta).

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.
- Medius Office Collection s.r.o. – 100% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- Medius Collection Mexico S.A. de C.V. – 99% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do wykonywania 99% głosów na zgromadzeniu wspólników, 1% udziałów posiada Spółka Medius Collection S.L. (zależna od Emitenta).

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 Medius Office Collection 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 obrotu wierzytelnościami.

Spółka Medius Collection Mexico S.A. de C.V. z siedzibą w Meksyku. Spółka jest w 99% zależną od Emitenta oraz w 1% od Spółki Medius Collection S.L. (zależnej od Emitenta). Prowadzi działalność w formie prawnej odpowiadającej polskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka została wpisana do publicznego rejestru handlowego w dniu 28 czerwca 2018 roku. Przedmiotem działalności Medius Collection Mexico S.A. de C.V. jest działalność w zakresie nabywania i obsługi pakietów wierzytelności na terenie Meksyku, a także obrót wierzytelnościami.



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

Spółka posiada 20 certyfikatów Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Medius I, każdy o wartości 10 tys. PLN, co stanowi 100% udziałów w funduszu. Spółka będzie zajmował się zarządzaniem całością portfela inwestycyjnego Funduszu w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności, jako podmiot posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, o którym mowa w art. 192 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

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

1.5. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Emitent zatrudnia łącznie 29 osób na umowę o pracę w przeliczeniu na pełne etaty.

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

2

Opis istotnych wydarzeń i dokonań





2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

2.1. Rozwój Emitenta

Jednym z istotniejszych wydarzeń w 2019 roku dla Spółki Kancelaria Medius S.A. był przydział certyfikatów inwestycyjnych Medius Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty I.

Zarząd Kancelarii Medius S.A., w związku z otrzymaniem w dniu 29 października 2019 roku zawiadomienia od Forum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Krakowie, poinformował o przydzieleniu Emitentowi certyfikatów inwestycyjnych Medius Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty I (w organizacji) ("Fundusz") o wartości 0,2 mln PLN.

Emitent w dniu 29 października 2019 roku informował, że po dokonaniu formalności związanych z wpisem Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, Emitent będzie zajmował się zarządzaniem całością portfela inwestycyjnego Funduszu w zakresie obejmującym sekurytyzowane wierzytelności, jako podmiot posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, o którym mowa w art. 192 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

W 2019 roku Emitent otrzymał również informację o cofnięciu przez Komisję Nadzoru Finansowego Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie zezwolenia na wykonywane działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. informował, że w dniu 14 listopada 2019 roku podjął decyzję o kontynuowaniu rozpoczętego przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój grupy kapitałowej Emitenta. Przegląd opcji strategicznych miał wyłonić najkorzystniejszy sposób realizacji krótko i długoterminowych celów Emitenta, w tym także umacnianie swojej pozycji biznesowej w obszarze zarządzania wierzytelnościami na rynkach zagranicznych oraz w Polsce.

Wszelkie rozpoczęte rozmowy z potencjalnymi inwestorami w zakresie zaangażowania wybranych potencjalnych inwestorów w realizację danej opcji strategicznej będą kontynuowane przez Zarząd z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Spółki oraz jej spółek zależnych, a także mając na uwadze dobro wierzycieli i akcjonariuszy Spółki. Przegląd opcji strategicznych może skutkować podjęciem i przeprowadzeniem różnego rodzaju działań i transakcji, w tym o charakterze korporacyjnym. Niemniej, może on również zakończyć się decyzją o niepodejmowaniu żadnych działań lub niedokonywaniu żadnych transakcji. Jednocześnie, Zarząd Emitenta informował, że nie zostały podjęte żadne wiążące decyzje związane z wyborem opcji strategicznych i nie deklaruje czy i kiedy decyzje takie zostaną podjęte. O dalszych decyzjach Zarząd Spółki będzie przekazywał informacje do wiadomości publicznej stosownie do obowiązujących przepisów prawa.

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 minionym roku Zarząd na polskim rynku nabył pakiety wierzytelności o łącznej wartości 2,5 mln PLN względem 1 dłużnika. Emitent zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości 303,5 mln PLN, względem 138 tysięcy dłużników.

W 2019 roku Emitent zajął 5 miejsce w rankingu „Diamenty Forbesa” w kategorii przychodów ze sprzedaży od 50 do 250 mln PLN w województwie małopolskim.



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

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

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

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

2.3. Wydarzenia korporacyjne

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Hiszpania:

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

Polska:

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



Czechy:

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

Meksyk:

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

W 2019 roku Kancelaria Medius S.A. poinformowała iż w dniu 16 kwietnia 2020 roku Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie („Ipopema TFI”), działając na rzecz: LUMEN POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, LUMEN QUANTUM ABSOLUTE RETURN Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, LUMEN QUANTUM NEUTRAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, LUMEN 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz LUMEN Global Macro Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, które posiadają łącznie 8.452.579 akcji Spółki, co stanowi 57,85% kapitałowego zakładowego Spółki i daje 8.452.579 głosów oraz stanowi 57,85% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, na podstawie art. 400 §1 Kodeksu spółek handlowych, Ipopema TFI wniosło o niezwłoczne zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz zapewnienie udziału w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w sposób umożliwiający wykorzystanie komunikacji elektronicznej oraz umieszczenie następujących spraw w porządku obrad:

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

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

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

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

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



przez Spółkę obligacji serii M, O i P łącznie na kwotę 10.760.000 EUR wraz z należnymi odsetkami ("Wierzytelność z tytułu obligacji") oraz zobowiązanie Obligatariuszy do powstrzymania się od czynności egzekucyjnych.

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

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

W dniu 11 maja 2020 roku Zarząd Emitenta Kancelaria Medius S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 10/2020 z dnia 17 kwietnia 2020 r., niniejszym informował o zmianie terminu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta ("NWZ") zaplanowanego na dzień 14 maja 2020 roku, na godzinę 10:00, w siedzibie Spółki - BUDYNEK EXCON, ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków. Nowy termin NWZ został ustalony na dzień 10 czerwca 2020 r., na godzinę 10:00. Zmianie uległ również porządek obrad NWZ. Miejsce NWZ pozostaje bez zmian.

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

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

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

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

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



8. Podjęcie uchwały w sprawie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki.
9. Podjęcie uchwały w sprawie zmian w Regulaminie Rady Nadzorczej Spółki.
10. Zamknięcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

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

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

Złożenie przez Spółkę wyżej wspomnianego wniosku było podyktowane potrzebą ustabilizowania sytuacji finansowej Spółki zachwianej wskutek wybuchu pandemii wirusa SARS-CoV-2 i wynikającego z tego spadku poziomu przychodów uzyskiwanych przez Spółkę z tytułu serwisowania nabytych wierzytelności konsumenckich. Ze względu na spadek osiąganych przychodów Spółka znalazła się w sytuacji, w której nie byłaby w stanie terminowo spłacać całości swojego zadłużenia o terminach wymagalności przypadających w najbliższych miesiącach, w szczególności zadłużenia finansowego z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

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

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

3

Informacje o sytuacji finansowej Emitenta





3. Informacje o sytuacji finansowej Emitenta

3.1. Istotne pozycje ze sprawozdania finansowego Emitenta

| POZYCJA | 2019 | 2018 |
|------------------------|---------|---------|
| Przychody ze sprzedaży | 9 343 | 19 226 |
| Zysk netto | (5 624) | 2 375 |
| Suma bilansowa | 131 960 | 141 272 |

dane w tys. PLN

W 2019 roku nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim o 51,4% i osiągnął wysokość 9,3 mln PLN. Niewątpliwie na obniżenie wyniku finansowego Emitenta miało wpływ głównie zdarzenie jednorazowe w postaci zmiany w metodologii wyceny aktywów Spółki (w pozycji wierzytelności nabyte), skutkującą jednorazową negatywną rewaluacją, powodując stratę finansową w roku obrotowym, jednocześnie zmniejszając poziom kapitału własnego Spółki.

| POZYCJA | Stan na dzień 31.12.2019 | Stan na dzień 31.12.2018 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Aktywa trwale | 24 788 | 69 956 |
| Wartości niematerialne i prawne | 1 732 | 1 834 |
| Rzeczowe aktywa trwale | 641 | 825 |
| Należności długoterminowe | - | - |
| Inwestycje długoterminowe | 22 047 | 67 032 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 367 | 265 |
| Aktywa obrotowe | 107 173 | 71 316 |
| Należności krótkoterminowe | 3 195 | 994 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 103 959 | 70 303 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 19 | 19 |
| Należne wpłaty na kapitał podstawowy | - | - |
| Udziały (akcje) własne | (37) | (37) |
| AKTYWA RAZEM | 131 960 | 141 272 |

dane w tys. PLN

Na dzień 31 grudnia 2019 roku suma aktywów trwałych Spółki wyniosła niemal 25 mln PLN i była o 65% niższa od sumy aktywów trwałych posiadanych przez Spółkę w tym samym okresie w roku ubiegłym.

Ponadto, w przeciągu ostatniego roku nastąpił wzrost należności krótkoterminowych: z poziomu 0,9 mln PLN stan na 31 grudnia 2018 roku, do poziomu 3,2 mln PLN na dzień 31 grudnia 2019 roku. Wzrost spowodowany jest nadpłatą podatku dochodowego od osób prawnych. Widoczny jest istotny spadek w porównaniu do roku 2018 inwestycji długoterminowych, wynika to ze spłaty pożyczek długoterminowych. W pozycji inwestycji krótkoterminowych, Emitent zanotował wzrost z 70,3 mln PLN do 104 mln PLN. Wynika to z zakupów wierzytelności w Spółce.

| POZYCJA | Stan na dzień 31.12.2019 | Stan na dzień 31.12.2018 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Kapitał (fundusz) własny | 24 802 | 30 430 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy | 7 306 | 7 306 |
| Kapitał (fundusz) zapasowy | 23 172 | 26 419 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 107 158 | 110 843 |
| Rezerwy na zobowiązania | 6 425 | 4 830 |
| Zobowiązania długoterminowe | 51 352 | 80 709 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 49 259 | 25 214 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 122 | 90 |
| PASYWA RAZEM | 131 960 | 141 272 |

dane w tys. PLN



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.

Najbardziej istotną zmianą w pozycji zobowiązań Spółki na koniec 2019 roku, w porównaniu do roku 2018, był spadek w pozycji zobowiązań i rezerw na zobowiązania z 111 mln PLN do poziomu 107 mln PLN, co wynikało z terminowych spłat obligacji. Kapitał własny Emitenta na koniec 2019 roku względem końca 2018 roku zmalał o ponad 5,6 mln PLN. W roku 2019 poziom długoterminowych zobowiązań obniżył się o ponad 29 mln PLN w stosunku do roku 2018, co było przede wszystkim spowodowane wykupem dwóch serii obligacji.

Z kolei w 2019 roku odnotowano wzrost zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do 2018 roku, z poziomu 25,2 mln PLN do 49,3 mln PLN, związane to było z nową emisją obligacji serii P.

| POZYCJA | Stan na dzień 31.12.2019 | Stan na dzień 31.12.2018 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 9 343 | 19 226 |
| Koszty działalności operacyjnej | 7 478 | 6 634 |
| - amortyzacja | 296 | 344 |
| - zużycie materiałów i energii | 107 | 157 |
| - usługi obce | 2 863 | 2 190 |
| - podatki i opłaty | 790 | 577 |
| - wynagrodzenia | 2 999 | 2 879 |
| - ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 362 | 400 |
| - pozostałe koszty rodzajowe | 61 | 87 |
| - wartość sprzedanych towarów i materiałów | - | - |
| Pozostałe przychody operacyjne | 325 | 277 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 5 | 801 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 2 185 | 12 068 |
| Przychody finansowe | 691 | 1 453 |
| Koszty finansowe | 7 209 | 7 473 |
| ZYSK NETTO | (5 624) | 2 375 |

dane w tys. PLN

W 2019 roku wysoki poziom kosztów działalności operacyjnej (wzrost z 6,6 mln PLN do 7,5 mln PLN), był wynikiem wzrostu skali działalności Emitenta.

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



3.2. Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

Zmiany w MSSF, standardy zastosowane po raz pierwszy:

MSSF 16 „Leasing” analiza wprowadzenia:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” został opublikowany 30 stycznia 2014 r. decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania wersji wstępnej standardu nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej.



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4

Sytuacja 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, Hiszpanii oraz Meksyku. Dzięki stabilnej sieci relacji biznesowych 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.

4.2. 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 emisje obligacji).

Windykacja na zlecenie oraz serwisowanie i zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi

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

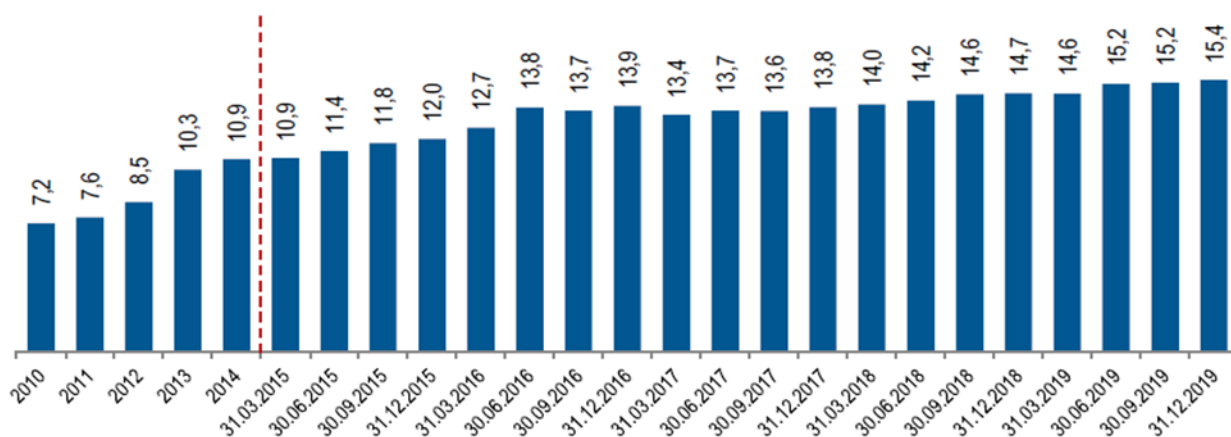
Emitent w ramach prowadzonej działalności otrzymuje zapytania ofertowe dot. zakupu pakietów wierzytelności od podmiotów będących w posiadaniu portfeli wierzytelności, głównie od firm pożyczkowych, a także zaproszenia do przetargów na nabycie nowych portfeli wierzytelności organizowanych przez obecnych, 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.

4.3. Rynek wierzytelności w Polsce

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

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

Liczba obsługiwanych wierzytelności (w mln sztuk)

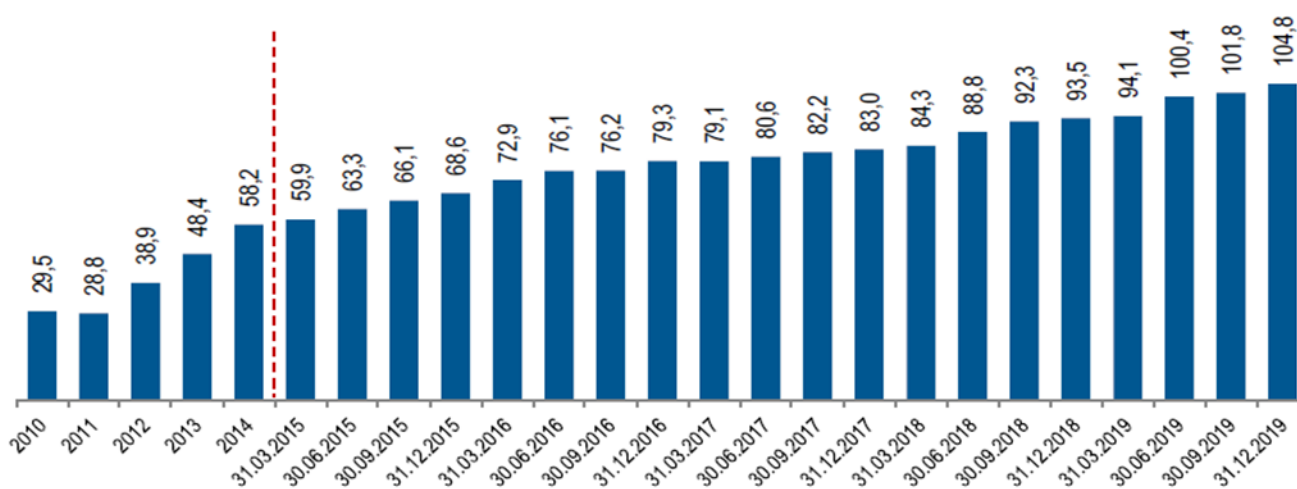


Źródło: KPF



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

Wartość nominalna obsługiwanych wierzytelności: 104,8 mld PLN



Źródło: KPF

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

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

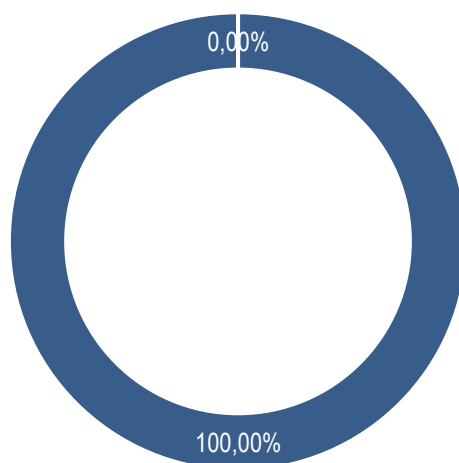


4.4. Krajowe inwestycje Emitenta

Wierzytelności nabyte w 2019 roku wg zawartych umów

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

Struktura wierzytelności nabytych w 2019 roku z podziałem na rynek



■ Rynek Korporacyjny ■ Rynek Finansowy

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

Portfel wierzytelności Emitenta

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

Zagraniczne inwestycje Emitenta

W 2019 roku nie wystąpiły transakcje tego typu.

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 2019 roku Zarząd Spółki wyemitował obligacje serii P o wartości 5 mln EUR.

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

W dniu 24 stycznia 2019 roku, na mocy Uchwały nr 44/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. obligacje na okaziciela serii N Emitenta zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.



Obligacje – stan na dzień publikacji raportu

Przed terminem wykupu

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

* amortyzacja miesięczna o wartości 150 000,00 EUR

** amortyzacja miesięczna o wartości 100 000,00 EUR

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

Wykupione

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

4.6. Finansowanie Grupy

W 2019 roku Emitent udzielił pożyczki Medius Collection S.L. o łącznej wartości 0,3 mln EUR. na okres 72 m-cy z oprocentowaniem 2%. W omawianym okresie Spółka Medius Collection S.L. dokonała całościowej spłaty zobowiązań z tytułu udzielonych pożyczek do Emitenta na łączną kwotę: 10,7 mln EUR, oraz spłaty odsetek na łączną kwotę 0,3 mln EUR.

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 Spółki.

W związku z ograniczonym potencjałem prowadzenia działań windykacyjnych w warunkach restrykcji i niestabilności gospodarczej związanych z pandemią koronawirusa COVID-19, Spółka w perspektywie najbliższych miesięcy, przynajmniej do końca 2020 roku, będzie kontynuowała ograniczoną aktywność inwestycyjną. W ocenie Zarządu w najbliższym czasie utrzymają się czynniki decydujące o niekorzystnym klimacie inwestycyjnym. Ponadto należy uwzględnić, że relatywnie duża część zadań związanych z czynnościami windykacyjnymi powinna odbyć się w krótkim czasie od zmiany wierzyciela, by sprawnie kontynuować procesy zainicjowane przez wierzyciela pierwotnego. W warunkach ograniczonego funkcjonowania i umniejszonych zasobów organizacyjnych, sprawna realizacja tych zadań nie byłaby możliwa, co mogłoby przełożyć się na obniżenie rentowności inwestycji.



Po ustaniu opisanych ograniczeń instytucjonalnych w otoczeniu i zmniejszeniu poziomu niepewności co do rozwoju sytuacji ogólnogospodarczej, Spółka planuje powrócić do podstawowego modelu biznesowego polegającego na nabywaniu portfeli, a ponadto antycypuje spadek cen pakietów wierzytelności, co może zwiększyć przyszłą rentowność inwestycji. Spółka będzie na bieżąco monitorować sytuację rynkową i poziom cen.

Jednym z kierunków rozwoju działalności Dłużnika mającym na celu zwiększenia płynności finansowej może być poszerzenie swojego modelu biznesowego o prowadzenie windykacji na zlecenie, czyli tzw. inkaso. Spółka posiada doświadczenie w tym zakresie. W ramach usług inkaso – możliwe jest także zawieranie umów długoterminowych z jednym kontrahentem na pojedyncze wierzytelności lub zbiory wierzytelności. Obecny model biznesowy i doświadczenie Dłużnika pozwalają rozszerzyć działalność o tę usługę.

4.8. Czynniki ryzyka

Ryzyko związane koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

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

Ryzyko wynikające z pandemii wirusa SARS-CoV-2

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

Należy także zważyć, że w ramach przeciwdziałania rozprzestrzenianiu się koronawirusa znaczna część działalności systemu sądowego i egzekucji komorniczej została zawieszona (wszelkie jawne rozprawy, dostęp do sądów, licytacje komornicze itp.). Bezspornie spowoduje to znaczące wydłużenie procesów odzyskiwania należności, a nadto może prowadzić do wzrostu kosztów finansowych inwestycji i w konsekwencji negatywnie wpływać na wyniki finansowe Emitenta. Analiza została sporządzona zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, przy czym finalny wpływ pandemii wciąż pozostaje nieznany i niemożliwy do precyzyjnego oszacowania z uwagi na fakt, iż uzależniony jest od czynników przyszłych, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta. Jednocześnie w celu ograniczenia ryzyka Spółka przygotowuje się na wzrost podaży na świadczone usługi po okresie rozprzestrzeniania się koronawirusa.



Ryzyko związane z kształtowaniem polityki gospodarczej w kraju

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych, w tym rzeczywistnienie zakładanych wyników finansowych, są zdeterminowane do pewnego stopnia uwarunkowaniami makroekonomicznymi niezależnymi od działań Spółki. W ramach tej grupy ryzyk wskazać należy na takiego rodzaju czynniki, jak m.in.: polityka rządu i decyzje podejmowane przez właściwe organy, które wpływają na poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Warto wskazać, że znaczący wzrost poziomu bezrobocia i spadek poziomu realnych dochodów może prowadzić do ograniczenia możliwości spłacania zaciągniętych kredytów przez kredytobiorców, a tym samym może skutkować pogorszeniem się spłacalności portfeli wierzytelności nabytych przez Spółkę. Dotyczy to także dostępności do źródeł finansowania, w tym kosztów odsetek ustawowych i maksymalnych kosztów odsetek umownych.

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

Ryzyko zmiany sytuacji gospodarczej w Polsce

Emitent prowadzi aktywną działalność gospodarczą na rynku krajowym, stąd każdorazowa nagła i nieoczekiwana zmiana sytuacji gospodarczej w Polsce może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki. Na działalność operacyjną Emitenta, w tym na efektywność procesu windykacji wierzytelności, mają bowiem wpływ przede wszystkim zmiany czynników makroekonomicznych dotyczących gospodarki

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu, rynek wierzytelności w Polsce znajdował się w fazie wzrostu. Omawiana sytuacja stanowi wynik m.in. 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. Perspektywy rozwoju rynku wierzytelności w Polsce zostały szczegółowo omówione w punkcie 4.7 Raportu.

W najbliższej przyszłości uwarunkowania ekonomiczne na krajowym rynku mogą okazać się mniej sprzyjające w porównaniu z aktualnymi. Wystąpienie lub utrzymywanie się niekorzystnych warunków ekonomicznych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

Wskazać należy na fakt, iż na działalność Spółki mogą istotnie wpływać unijne regulacje prawne, które mogłyby wpłynąć na sytuację ekonomiczną Emitenta. Przede wszystkim dotyczy to regulacji prawnych w zakresie działalności windykacyjnej, praw konsumentów, a także kwestii podatkowych. Wspomniane regulacje mogą podlegać różnej wykładni i mogą być stosowane w sposób niejednolity, zwłaszcza w kontekście bieżącego orzecnictwa.

Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian, może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Spółki, a tym samym spadek wartości jej aktywów.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących, jak i planowanych zmian.



Ryzyko związane ze zmianą przepisów podatkowych

Spółka, jak każdy podmiot działający na terenie i w zgodzie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej podlega zobowiązaniom podatkowym. Niestabilność i uzależnianie wysokości kosztów opodatkowania od bieżącej sytuacji finansowej gospodarki oraz warunków politycznych, a w szczególności konieczność dostosowywania budżetu państwa do zmieniających się realiów mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest także konieczność dostosowywania polskiego prawa podatkowego do prawa Unii Europejskiej, co może przyczynić się do dokonywania częstych zmian w jego brzmieniu oraz interpretacji.

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

Ryzyko ograniczonej skuteczności egzekwowania przez Spółkę nabywanych wierzytelności

Pierwszym etapem Emitenta w ramach prowadzenia windykacji wierzytelności własnych oraz wierzytelności klientów jest postępowanie polubowne z dłużnikami. Część prowadzonej działalności opiera się jednak na korzystaniu z drogi postępowania sądowego przed sądami powszechnymi, a następnie na dochodzeniu roszczeń w drodze egzekucji komorniczej. W związku z uzależnieniem realizacji części projektów od czasu i efektywności działania organów postępowania sądowego i egzekucyjnego, istnieje ryzyko, że w przypadku istotnie przedłużających się postępowań, Emitent może nie zrealizować w planowanym czasie przychodów z prowadzonych projektów. Może to wpływać na prognozy finansowe oraz przyjętą strategię biznesową Spółki.

Powyższe ryzyko jest minimalizowane poprzez duże doświadczenie Emitenta w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa na usprawnienie przebiegu tych procesów. Aby ograniczyć omawiane ryzyko Zarząd Spółki stara się również w najbardziej możliwy sposób zapewniać realizację swoich celów strategicznych przy wykorzystaniu drogi polubownej oraz windykacji terenowej.

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

Ryzyko związane z konkurencją na rynku

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

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



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

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

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

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

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

Spółka narażona jest nadto na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych koncepcji strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wiąże się z ryzykiem niezmaterializowania zamierzonych przychodów i wyników finansowych. W sytuacji gdy przyjęte taktyki oraz bieżąca działalność okażą się mniej rentowne niż zakładano, nakłady te mogą nie zostać w pełni pokryte wpływami ze realizowanej sprzedaży.

Do katalogu czynników, które mogą mieć istotny wpływ na ewentualne niepowodzenie Spółki w zakresie planowanych celów strategicznych należy także zaklasyfikować: obniżenie dostępności finansowania zewnętrznego, ryzyko błędów popełnianych przez osoby odpowiedzialne za wdrażanie i realizację strategii, błędną wycenę nabywanych portfeli wierzytelności, niekorzystne decyzje akcjonariuszy Spółki oraz wszelkie zdarzenia

o charakterze siły wyższej. Z uwagi na powyższe Spółka nie może zapewnić, że uda jej się utrzymać lub poprawić historyczne wyniki finansowe, wskutek czego nie powinny być one traktowane jako wyznacznik wyników Spółki w przyszłości.

Wszelkie potencjalne opóźnienia w realizacji celów strategicznych Spółki lub ich niezrealizowanie w zakładanym terminie bądź przypadek wystąpienia którejkolwiek z uprzednio wymienionych okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Spółki.

Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez dokonywanie okresowych analiz rynkowych, dobór wyspecjalizowanej kadry i - przede wszystkim - wprowadzanie usług i produktów odpowiadających zaobserwowanym potrzebom aktualnych oraz potencjalnych klientów.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami

Działalność Spółki jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wprowadzenia przepisów ograniczających zbywanie wierzytelności, co mogłoby istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki.



Ryzyko operacyjne związane z działalnością Spółki

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

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

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

Ryzyko wzrostu kosztów działalności

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

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

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

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



Ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji oraz ochroną danych osobowych

Specyfika działalności Emitenta wymaga nieustannego przetwarzania informacji oraz danych osobowych, które są przekazywane do obsługi przez wierzyciela, który zdecydował się na zlecenie wykonywania działań windykacyjnych przez Spółkę. W swoich bazach danych oraz archiwach Spółka przechowuje liczne informacje odnoszące się do sfery osobistej jak i majątkowej osób fizycznych i prawnych pozostających w korelacjach ze Spółką, w tym danych wadliwych, pozyskanych przez pierwotnego wierzyciela w wyniku wprowadzenia w błąd. Wówczas – w wyniku przekazania błędnych danych - może się zdarzyć, że dane te będą dotyczyć innej osoby niż faktycznie zadłużona osoba. Tego rodzaju błędy mogą przełożyć się na wzrost liczby reklamacji lub skarg do właściwego organu sprawującego nadzór nad przetwarzaniem danych osobowych.

Innym czynnikiem ryzyka z obszaru bezpieczeństwa przetwarzanych informacji może być sytuacja potencjalnego wycieku danych z systemu Emitenta. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych o klientach lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta.

W celu zapobiegania wystąpienia tego rodzaju ryzyka Spółka opracowała i wdrożyła procedury bezpieczeństwa informacji oraz zaimplementowała w systemach informatycznych mechanizmy mające na celu ograniczenie ryzyka niezgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych. Zgodnie z rygorem ustawy o ochronie danych osobowych oraz wdrożoną Polityką Bezpieczeństwa w ramach implementacji RODO, Spółka każdorazowo rejestruje źródło pozyskiwanych danych, a nadto informuje osoby, których dane zostały pozyskane o fakcie przetwarzania ich danych osobowych, celu i zakresie przetwarzania, a także o przysługujących im w tym zakresie formach wyrażenia sprzeciwu. Spółka dokłada również wszelkich starań, by stosowane przez nią zabezpieczenia i systemy ochrony przed naruszeniem blokad dostępu do sieci spełniały najwyższe normy oraz zapewniały jak najpełniejszą ochronę.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

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

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

Ryzyko kredytowe

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

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

Dodatkowe ryzyko może być generowane przez wzrost liczby upadłości konsumenckich osób zadłużonych. W trakcie windykacji wierzytelności może okazać się, że część osób zadłużonych jest niewypłacalna lub z innych przyczyn nie ma możliwości lub woli spłaty zadłużenia. Dotyczy to także sytuacji ogłaszania upadłości konsumenckich przez osoby fizyczne. Ponadto, poziom niewypłacalności osób zadłużonych może



wzrastać w wyniku wzrostu poziomu bezrobocia, co z kolei może negatywnie wpłynąć na skuteczność procesu windykacyjnego oraz skłonić dłużników do zawierania ugód w ramach windykacji polubownej. Pomimo poniesienia kosztów związanych z prowadzonym procesem windykacji, Emitent może nie być w stanie odzyskać swoich należności, a w konsekwencji może nie uzyskać zakładanej stopy zwrotu z zakupionych portfeli wierzytelności. W konsekwencji, niewypłacalność osób zadłużonych względem Emitenta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

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

Ponadto, poziom niewypłacalności osób zadłużonych może wzrastać w wyniku nagłego wzrostu poziomu bezrobocia, co z kolei może negatywnie wpłynąć na skuteczność procesu windykacyjnego oraz skłonić dłużników do zawierania ugód w ramach windykacji polubownej. Pomimo poniesienia kosztów związanych z prowadzonym procesem windykacji, Spółka może nie być w stanie odzyskać swoich należności, a w konsekwencji może nie uzyskać zakładanej stopy zwrotu z zakupionych portfeli wierzytelności. W konsekwencji, niewypłacalność osób zadłużonych względem Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jego wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

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

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

Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

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

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

Poziom osiąganych przez Emitenta przychodów z tytułu nabywanych pakietów wierzytelności uzależniony jest od dokonania prawidłowej oceny jakości i ekonomiki kupowanych portfeli wierzytelności nieregularnych, pod kątem prawdopodobieństwa skutecznego dochodzenia wierzytelności od osób zadłużonych przy założeniu określonego poziomu kosztów. Wyceniając pakiety, Spółka uwzględniła możliwość



uzyskania oczekiwanej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału przy określonych założeniach dotyczących odzysków i związanych z tym kosztów do poniesienia, bazując na danych historycznych dotyczących podobnych portfeli już obsługiwanych przez Spółkę (portfele referencyjne). Ponadto, w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Spółka ogranicza ryzyko związane z wyceną pakietów wierzytelności przez drobiazgową ich wycenę. Wiodącą metodą jest własna ekspercka metoda określenia szacowanych przepływów pieniężnych oparta na posiadanych danych historycznych tożsamyh pakietów wierzytelności. Wskazana metoda określa szacowane przepływy pieniężne dla każdego z portfeli poprzez:

- i) dokonanie wstępnego szacunku kosztów obsługi pakietów wierzytelności,
- ii) dokonanie wstępnej wyceny pakietu wierzytelności,
- iii) określenie wyjściowej kwoty zakupu dla całego pakietu wierzytelności,
- iv) dokonanie wstępnego szacunku kosztów obsługi każdej z wierzytelności wchodzącej w skład pakietu wierzytelności,
- v) określenie wyjściowej kwoty zakupu każdej z wierzytelności wchodzącej w skład pakietu wierzytelności,
- vi) określenie ceny zakupu pakietu wierzytelności,
- vii) badanie due diligence obejmujące analizę okoliczności prawnych, podatkowych oraz faktycznych poszczególnych wierzytelności oraz ich zabezpieczeń. Celem due diligence jest umożliwienie Spółce identyfikacji obszarów występowania ryzyk oraz przypisanie współczynników do ceny zakupu pakietu. due diligence przeprowadza się m.in. poprzez dokonanie ocen ruchomości i nieruchomości oraz weryfikację i analizę dokumentów związanych z wierzytelnościami tj. umów, formularzy, potwierdzeń zapłaty, opisów czynności windykacyjnych, akt sądowych, akt egzekucyjnych.

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

Ryzyko płynności

Podstawowa działalność Spółki polega na zakupie wierzytelności ze środków własnych. Zakup portfeli wierzytelności jest w większości przypadków istotnym jednorazowym wydatkiem. Z kolei windykacja nabytych wierzytelności jest procesem złożonym i długotrwałym. Przepływy pieniężne z tytułu odzyskanej wierzytelności nie pokrywają się z terminami wykonania zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli. W konsekwencji duża liczba takich sytuacji oraz wydłużające się terminy spłaty należności Spółki mogą spowodować utratę płynności finansowej przez Emitenta. Wystąpienie ryzyka braku płynności może skutkować powstawaniem trudności w terminowym regulowaniu przez firmę płatności związanych z jej zobowiązaniami finansowymi. Spółka nie może wykluczyć, że wdrożone i stosowane przez nią metody i narzędzia dotyczące zarządzania płynnością mogą okazać się w całości lub w części nieskuteczne bądź mogą nie przynieść oczekiwanych efektów.

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

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

Zarządzanie płynnością przez Emitenta polega na zapewnianiu, płynności wystarczającej do regulowania wymaganych zobowiązań, bez ryzyka narażenia Spółki na straty lub podważenie reputacji Spółki. Bezpieczeństwo płynności analizowane jest cyklicznie poprzez analizę wrażliwości



w odniesieniu do zmiany prognozowanego poziomu wpłat z portfeli wierzytelności. Ponadto Spółka minimalizuje ryzyko płynności prowadząc windykację w sposób ciągły, co zapewnia stały dopływ gotówki.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent stosuje wewnętrzny proces monitoringu płatności, który eliminuje ryzyko powstawania opóźnień w spłacie należnych zobowiązań klientów Emitenta lub skutecznie wymusza szybkie uruchomienie procedur dochodzenia należności na etapie sądowo-egzekucyjnym. Ponadto Emitent posiada możliwość zaciągnięcia kredytu w rachunku bieżącym.

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

Ryzyko rynkowe

To ryzyko, które powstaje, gdy wartość godziwa instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z nim związane będą ulegać wahaniom ze względu na zmiany cen rynkowych. Ryzyko rynkowe wynika z wrażliwości wyników Spółki na czynniki takie jak wahania kursów walutowych, stopy procentowe i ceny akcji. Inne ryzyka rynkowe odnoszą się do zmian oprocentowania zobowiązań finansowych, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz zmian stopy wolnej od ryzyka przyjętej do szacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności.

Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu. Spółka poprzez dywersyfikację geograficzną nabywanych pakietów wierzytelności dąży do ograniczenia wskazanego ryzyka rynkowego.

Ryzyko walutowe

W ramach wykonywanej działalności Spółka generuje przychody z windykacji wierzytelności również poza granicami kraju, która jest rozliczana w walutach obcych (głównie EUR). Taka sytuacja powoduje narażenie Emitenta na ryzyko wahań kursów walut obcych wobec złotego. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta. W szczególności, zmiana kursu walut może skutkować zmianą wartości godziwej wycenianych portfeli wierzytelności. Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka Emitent, na bieżąco monitoruje wahania kursów walut obcych oraz kurs PLN. Ryzyko to będzie zwiększyć się wraz z wzrostem liczby windykacji wierzytelności prowadzonych przez Emitenta poza granicami kraju.

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

Jednocześnie, jednym ze źródeł przychodów Emitenta są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Wysokość odsetek ustawowych bezpośrednio przekłada się na przychody Spółki z przeterminowanych należności. Od dnia 17 grudnia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2015 roku obowiązywała stawka na poziomie 8%, natomiast do 17 grudnia 2014 r. (od 2008 roku) wysokość odsetek ustawowych wynosiła 13% i nie ulegała zmianie pomimo niskiej inflacji. Z kolei w dniu 1 stycznia 2016 r. zmianie uległy zasady naliczania wysokości odsetek ustawowych, rozróżniono wówczas odsetki ustawowe za opóźnienie. Historyczne zmiany wysokości odsetek ustawowych miały wpływ na uzyskiwane przez Spółkę dochody. Ponadto, w związku z sytuacją epidemiologiczną w Polsce, 17 marca 2020 r. Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję



o obniżeniu stóp procentowych do wartości 6,5%, a następnie 9 kwietnia dokonano kolejnej obniżki. Zgodnie z obowiązującymi przepisami bieżąca stopa odsetek ustawowych wynosi 4%, a odsetek za opóźnienie 6 %. Zmiana stawki może mieć wpływ na zmianę potencjalnych przychodów Emitenta z tytułu odsetek ustawowych. Obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość maksymalnych odsetek umownych, które są równe dwukrotności odsetek ustawowych. Obniżenie wysokości maksymalnych odsetek umownych może negatywnie wpłynąć na przychody Emitenta. Wzrost stóp procentowych lub nieskuteczność Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem wahań stóp procentowych mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Spółki.

Ryzyko związane z posiadaniem certyfikatów inwestycyjnych

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

22 stycznia 2020 roku IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonała sfinalizowania proces przejęcia zarządzania funduszami zarządzanymi dotychczas przez Lartiq TFI S.A., w tym Lartiq Profit XXX NS FIZ. W dniu 13 marca 2020 roku Emitent zawarł z IPOPEMA TFI S.A. umowę zlecenia zarządzania całością portfela inwestycyjnego Lumen Profit 30 NSFIZ obejmującego sekurytyzowane wierzytelności. W dniu 9 kwietnia 2020 roku Emitent otrzymał od IPOPEMA TFI S.A. imienną propozycję nabycia certyfikatów inwestycyjnych serii D LUMEN Profit 30 NSFIZ ("Certyfikat inwestycyjny serii D") wraz z warunkami emisji certyfikatów inwestycyjnych serii D. Po dokonaniu analizy Emitent uznał, że nie miał on obowiązku objęcia 1 Certyfikatu inwestycyjnego serii D w ramach opisanej powyżej emisji, w szczególności obowiązek ten nie wynikał z umowy gwarancyjnej z dnia 14 lutego 2018 roku. Wobec braku takiego obowiązku, Emitent nie dokonał zapisu na 1 Certyfikat inwestycyjny serii D. W przypadku gdy Fundusz nie dysponuje odpowiednią ilością aktywów płynnych dostępnych do wypłat tytułem wykupu certyfikatów inwestycyjnych, Spółka nie otrzyma środków z tytułu wykupu posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Opisane powyżej okoliczności, w przypadku ich zmaterializowania się, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz wyniki.

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



5. Zasady ładu korporacyjnego

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

| PKT | DOBRA PRAKTYKA | UWAGI |
|------|--|----------------------|
| 1 | Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystająca w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej. | Zasada stosowana. |
| | Komentarz: Spółka stosuje wszystkie zapisy tego punktu z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej. W opinii Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do ewentualnych korzyści z tego wynikających. | |
| 2 | Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania. | Zasada stosowana. |
| 3 | Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: | |
| 3.1 | Podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa) | Zasada stosowana. |
| 3.2 | Opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największej 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, Komentarz: Spółka uważa, iż publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy. | Zasada niestosowana. |
| 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, 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. | Nie dotyczy. |
| 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 | Informację 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. | Zasada niestosowana. |
| 12 | 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. 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. | Zasada niestosowana |
| 16a | 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. 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) 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) 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) w zakładce WZA oraz poprzez Elektroniczną Bazę Informacji (EBI) w formie raportów bieżących na stronie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu (www.newconnect.pl).

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

**Oświadczenia Zarządu**

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

Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K., nr 3115 w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2019, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok 2019 spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.




Michał Imiołek

Prezes Zarządu

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

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



Michał Imiołek

Prezes Zarządu

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