

RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ
KANCELARIA MEDIUS

2016





Drodzy Akcjonariusze, Pracownicy, Przyjaciele,

przekazuję na Państwa ręce raport roczny prezentujący wyniki i osiągnięcia Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius w 2016 roku.

Rok 2016 był rokiem rekordowym pod względem wyników finansowych oraz inwestycji ale również okresem wyzwań i rozwoju dla naszej Grupy. Inwestycje na rynku polskim, stabilne fundamenty biznesowe i konsekwentna realizacja strategii rozwoju pozwoliły umocnić pozycję Spółki na rodzimym rynku zarządzania masowymi wierzytelnościami. W minionym roku uzyskaliśmy największe w historii spłaty z zarządzanych portfeli wierzytelności. Prawdopodobnie realizowaną strategię Grupy potwierdza również wzrost działalności w Hiszpanii, w konsekwencji uzyskując wysokie wyniki na rynku hiszpańskim.

Wdrożenie najwyższych standardów w Grupie pozwoliło uzyskać rekordowo wysokie inwestycje w portfele wierzytelności. W 2016 roku nabyliśmy portfele wierzytelności o łącznej wartości 68 mln zł na rynku polskim, oraz 24,6 mln EUR na rynku hiszpańskim – łączna wartość inwestycji jest dwukrotnie większa niż w 2015 roku. Wartość nominalna portfela zarządzanego przez Grupę wynosi 247 mln zł. Jestem przekonany, że niniejsze inwestycyjne będą powodem do satysfakcji dla naszych Akcjonariuszy.

Skonsolidowany zysk netto Grupy wyniósł 8,2 mln zł., a przychody netto ze sprzedaży wyniosły 25,8 mln zł. Przedstawione wyniki potwierdzają dobrą kondycję operacyjną i finansową naszej Grupy.

Szczególnie ważne jest dla nas zaufanie Inwestorów oraz Partnerów. Warto podkreślić, że spółki z Grupy wywiązują się ze swoich zobowiązań wzorcowo poprzez terminowe wypłaty odsetek, wykupy obligacji, spłaty pożyczek.

Dziękuję wszystkim Pracownikom, Partnerom, Inwestorom i Akcjonariuszom za zaufanie oraz współtworzenie sukcesu firmy. Jestem przekonany, że przyjęta strategia oraz podejmowane działania przyczynią się do osiągania coraz lepszych wyników finansowych. Przed nami kolejny rok pełen wyzwań i ambitnych celów, w którym nadal będziemy intensywnie rozwijać skalę naszej działalności, dając możliwość realizowania zysku naszym Inwestorom.

Z uszanowaniem,
Michał Imiołek
Prezes Zarządu



Spis treści

Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius	4
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy	4
Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy	5
1. Podstawowe informacje o Grupie	5
1.1. Informacje ogólne o Spółce Kancelaria Medius S.A.	5
1.2. Informacje ogólne o Spółce Medius Collection S.L.	9
2. Informacje o sytuacji majątkowej Grupy	10
2.1. Informacje o sytuacji majątkowej Spółki Kancelaria Medius S.A.	10
2.2. Informacje o sytuacji majątkowej Spółki Medius Collection S.L.	12
3. Informacje o sytuacji finansowej Grupy	13
3.1. Istotne pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy	13
3.2. Istotne wskaźniki finansowe Grupy	13
3.3. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
4. Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju	14
4.1. Działalność Spółki Kancelaria Medius S.A.	14
4.2. Działalność Spółki Medius Collection S.L.	14
4.3. Przewidywany rozwój Grupy	15
4.4. Czynniki ryzyka Grupy	15
5. Zasady ładu korporacyjnego	21
Oświadczenia Zarządu	22
Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	24



Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius

POZYCJE	PLN	PLN	EUR	EUR
	01.01. - 31.12.2016	01.01. - 31.12.2015	01.01. - 31.12.2016	01.01. - 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	25 787 086,21	13 620 032,43	5 995 127,58	3 254 643,57
Zysk/strata ze sprzedaży	9 430 636,99	4 457 401,36	2 061 599,96	1 065 140,83
Zysk/strata z działalności operacyjnej	8 860 466,86	3 738 817,26	1 931 296,21	893 427,94
Zysk/strata brutto	10 371 643,52	4 721 205,67	2 364 729,24	1 128 179,52
Zysk/strata netto	8 222 007,24	3 661 292,67	1 892 124,86	874 902,66
Aktywa trwałe	3 946 485,49	2 669 721,97	3 577 375,44	626 474,71
Kapitał własny	25 313 847,37	16 137 070,56	5 735 762,33	3 786 711,38
Inwestycje krótkoterminowe	67 175 448,91	28 172 465,98	10 836 655,27	6 610 927,13
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 441 994,34	6 621 610,99	3 215 777,10	1 553 821,66
Zobowiązania długoterminowe	27 674 084,72	9 109 390,85	6 255 444,10	2 137 601,98
Zobowiązania krótkoterminowe	17 611 233,83	6 117 011,44	2 914 141,72	1 435 412,75
Amortyzacja	381 594,07	225 729,58	84 816,66	53 940,35

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

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

- na dzień 31.12.2015 kurs średni NBP wynosił 4,2615 PLN (tabela 254/A/NBP/2015 z dnia 31.12.2015)

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

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

- średnia arytmetyczna za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, kurs wyniósł 4,1848 PLN

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	WZÓR	2016	2015
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychód ze sprzedaży} \times 100$	31,88%	26,88%
Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży	$\text{zysk brutto na sprzedaży} / \text{przychód brutto ze sprzedaży} \times 100$	36,57%	26,88%
Rentowność majątku (ROA)	$\text{zysk netto} / \text{średni stan aktywów} \times 100$	15,77%	32,73%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny} \times 100$	32,48%	16,45%
Zysk operacyjny (EBIT)	zysk operacyjny	8 860 466,86	3 738 817,26
Zysk operacyjny (EBITDA)	zysk operacyjny + amortyzacja	9 242 060,92	3 964 546,84
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywów ogółem} \times 100$	64,87%	49,94%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\text{zobowiązania} / \text{kapitał własny} \times 100$	184,62%	99,77%

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku stanowi Załącznik nr 1 do niniejszego Raportu.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

1. Podstawowe informacje o Grupie

W skład Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius (Grupa) na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodzi Spółka Kancelaria Medius S.A., (Emitent) spółka dominująca z siedzibą w Krakowie oraz Spółka Medius Collection S.A., spółka zależna z siedzibą w Madrycie.

Przedmiotem działalności Grupy jest nabywanie portfeli wierzytelności oraz ich obsługa.

Michał Imiolek – Prezes Zarządu Spółki Kancelaria Medius S.A. oraz Medius Collection S.L.

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

1.1.1. Podstawowe informacje

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

1.1.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

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



1 kwietnia 2016 roku Emitent poinformował o wpisie przez Sąd Rejonowy w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmianach w statucie § 10 ust. 1 i 2. W rezultacie zarejestrowanych zmian kapitał zakładowy wynosił 5 505 971,00 zł i dzielił się na:

- a. 4.000.004 (cztery miliony cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 4000004 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- b. 872.000 (osiemset siedemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od 00000001 do 872.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- c. 2.490.000 (dwa miliony czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od 00000001 do 2.490.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- d. 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od 000001 do 1.200.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- e. 2.234.938 (dwa miliony dwieście trzydzieści cztery tysiące dziewięćset trzydzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od 000001 do 2.234.938 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- f. 215.000 (dwieście pięćnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 000001 do 215.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja.

W grudniu 2016 roku Sąd Rejonowy w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmian statutu Emitenta. W rezultacie zarejestrowanych zmian kapitał zakładowy Emitenta wynosi 7 305 971,00 zł i dzieli się na:

- g. 4.000.004 (cztery miliony cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od 00000001 do 4000004 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- h. 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,
- i. 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,
- j. 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,
- k. 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,
- l. 215.000 (dwieście pięćnaście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od 000001 do 215.000 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
- m. 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 2016 roku Spółka nie nabyła akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Emitent posiada 12 393 szt. akcji własnych. Akcje mogą zostać przeznaczone wyłącznie do zaoferowania ich do dalszej odsprzedaży lub ich umorzenia.

1.1.3. Władze

Zarząd Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

1. Michał Imiołek – Prezes Zarządu



Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie. 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. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek Nowa S.A., TNN Finance S.A. i Arts Alliance S.A.

W 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2016 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. Flawiusz Pawluk – Członek RN
5. Dominik Majewski – Członek RN

Doświadczenie Członków Rady Nadzorczej:

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

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

Aleksander Szalecki - Absolwent WPIA Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego, studiował także socjologię na Uniwersytecie Warszawskim. Stypendysta programu ERASMUS na Universidad Internacional de Catalunya w Barcelonie, oraz studiów podyplomowych w zakresie zarządzania w Szkole Głównej Handlowej. 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.

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

Dominik Majewski - Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku menadżerskim i informatycznym. Związany z rynkiem kapitałowym od niemal 10 lat. Doświadczenie zawodowe zdobywał pracując w funduszach Venture Capital, banku oraz firmach doradztwa biznesowego. Specjalizuje się w prowadzeniu kompleksowego procesu inwestycyjnego obejmującego dokonywanie inwestycji, aktywne zaangażowanie w nadzór oraz budowę wartości



spółek i wyjścia z inwestycji. Współtwórca spółek technologicznych z sektora elektroniki, IT, edukacji i rozrywki. Uczestniczył w procesach pozyskiwania kapitału na rynku publicznym i niepublicznym. Od roku 2010 zasiadał w radach nadzorczych kilkunastu spółek, w tym notowanych na GPW.

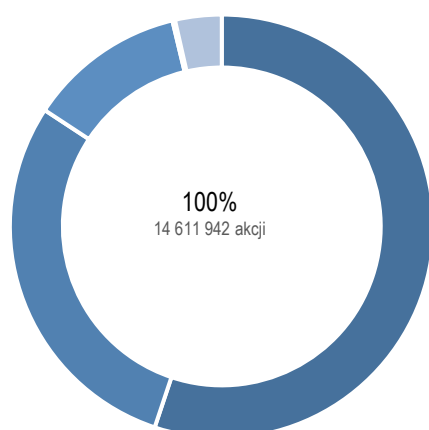
W 2016 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 10 maja 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kancelaria Medius S.A. podjęło uchwałę numer 7 w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej poprzez odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Marii Imiołek, Andrzeja Zając, Marcina Rymaszewskiego, Adama Góralczyk, Artura Bieńkowskiego. Walne Zgromadzenie w tej samej uchwale powołało do składu Rady Nadzorczej Artura Bieńkowskiego, Marcina Rymaszewskiego, Aleksandra Szaleckiego, Ludwika Majewskiego, Kamillę Bok.

W dniu 12 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Kancelaria Medius S.A. podjęło uchwałę numer 3 w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej poprzez odwołanie ze składu Rady Nadzorczej Artura Bieńkowskiego, Marcina Rymaszewskiego, Aleksandra Szaleckiego, Ludwika Majewskiego, Kamillę Bok. Walne Zgromadzenie w tej samej uchwale powołało do składu Rady Nadzorczej Artura Bieńkowskiego, Marcina Rymaszewskiego, Aleksandra Szaleckiego, Flawiusza Pawluka, Dominika Majewskiego.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Rada Nadzorcza pozostaje bez zmian.

1.1.4. Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:



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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym
Trigon TFI S.A.	8 055 650	55,13%
mm-investments Sp. z o.o.	4 254 412	29,12%
Adam Łanoszka	1 753 519	12,00%
Kancelaria Medius S.A.	30 117	0,20%
Pozostali	518 244	3,55%
Razem	14 611 942	100%

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura akcjonariatu pozostaje bez zmian.



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

1.2.1. Podstawowe informacje

Firma	Medius Collection S.L.
Forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby	Hiszpania
Adres	c/ Apolonio Morales, 3-1B derecha, 28036 Madryt
Telefon	+34 91 011 33 96
FAX	+34 91 011 33 96
Internet	www.mediuscollection.es
E-mail	administracion@mediuscollection.es
Kapitał zakładowy	4 000,00 EUR, opłacony w całości
NIF	B87471348
Zarząd	Michał Imiołek – Prezes Zarządu

1.2.2. Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitału zakładowy wynosi 4 000,00 EUR. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał pozostaje bez zmian.

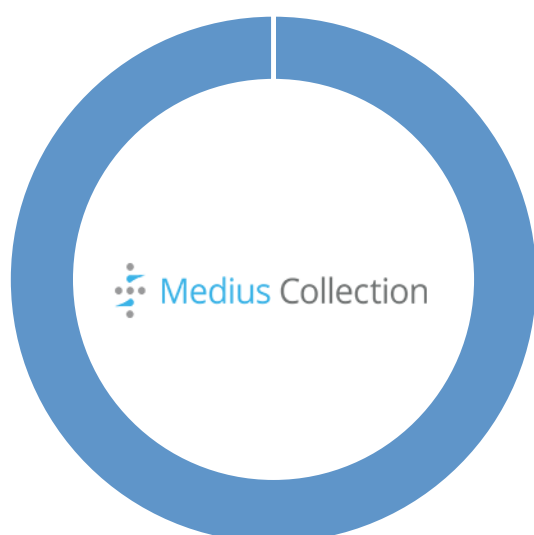
1.2.3. Władze

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

1. Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Michał Imiołek - przedsiębiorca, prawnik, założyciel spółki Kancelaria Medius S.A., a także jej Prezes Zarządu od 2011 roku. Twórca spółki wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie. 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. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek Nowa S.A., TNN Finance S.A. i Arts Alliance S.A. W 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

1.2.4. Udziały



■ Kancelaria Medius S.A.

Udziałowiec	Udziały
Kancelaria Medius S.A.	100%
Razem	100%



2. Informacje o sytuacji majątkowej Grupy

2.1. Informacje o sytuacji majątkowej Spółki Kancelaria Medius S.A.

2.1.1. Inwestycje

Wierzytelności nabyte w 2016 roku wg zawartych umów

Lp.	Rynek	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Finansowy	22 lutego 2016	3 702 565,41 zł	1 516
2	Korporacyjny	4 kwietnia 2016	1 679 621,80 zł	2
3	Finansowy	30 czerwca 2016	30 609 384,48 zł	15 772
4	Korporacyjny	1 lipca 2016	948 532,62 zł	1
5	Korporacyjny	14 lipca 2016	1 122 680,27 zł	1
6	Korporacyjny	1 września 2016	860 822,31 zł	1
7	Korporacyjny	3 października 2016	1 330 502,10 zł	1
8	Finansowy	24 października 2016	18 794 665,05 zł	10 122
9	Finansowy	30 grudnia 2016	8 619 018,20 zł	4 910
Razem			67 667 792,24 zł	32 326

Portfel wierzytelności Emitenta

W 2016 roku Emitent nabył wierzytelności o wartości blisko 62 mln zł z rynku finansowego oraz niemal 6 mln z rynku korporacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Emitent zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości blisko 139 mln zł, względem 78,5 tysięcy dłużników.

2.1.2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

Działalność operacyjna Emitenta

Zarząd Emitenta w raportowanym okresie skupiał się na realizowaniu planów rozwoju związanych z zarządzaniem sekurytyzowanymi wierzytelnościami, bieżącej obsłudze portfeli, a także na kolejnych inwestycjach w portfele wierzytelności. W 2016 roku Emitent dokonał zakupu blisko 68 mln zł wierzytelności względem ponad 32,3 tysięcy dłużników, pochodzących z rynku korporacyjnego oraz finansowego w Polsce.

W minionym roku Zarząd podjął decyzję o poszerzeniu rodzaju obsługiwanych wierzytelności o kredyty detaliczne. W tym celu podpisał list intencyjny z Alior Bank S.A. w sprawie nabycia 22,6 mln zł wierzytelności obejmujących kredyty detaliczne.

Wydarzenia korporacyjne

W omawianym okresie Emitent dokonał dwukrotnie podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce. 1 kwietnia 2016 roku Emitent poinformował o wpisie przez Sąd Rejonowy w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmianach w statucie § 10 ust. 1 i 2. W rezultacie zarejestrowanych zmian kapitał zakładowy wyniósł 5 505 971,00 zł.

16 kwietnia 2016 roku Emitent poinformował o kolejnym wpisie przez Sąd Rejonowy w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w ramach którego nastąpiły zmiany w statucie oraz kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 7 305 971,00 zł.

W 2016 roku odbyły się trzy Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy.

10 maja 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego podjęto uchwały dotyczące:

- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii G,
- ubiegania się o wprowadzenie akcji Spółki serii G do obrotu na rynku NewConnect GPW,
- zmiany statutu Spółki,



- upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu,
- zmian w składzie Rady Nadzorczej.

26 czerwca 2016 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego podjęto uchwały dotyczące:

- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za rok 2015 oraz oceny działalności Zarządu w roku 2015,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Kancelaria Medius S.A. za 2015 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Kancelaria Medius S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2015 do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- podziału zysku Spółki za 2015 rok,
- udzielenia absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków w 2015 roku.

12 września 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego podjęto uchwały dotyczące:

- zmian w składzie Rady Nadzorczej.

W minionym roku skład Rady Nadzorczej zmienił się dwukrotnie. Emitent przedstawił zmiany w Radzie Nadzorczej, w której skład wchodzi na dzień 31 grudnia 2016 roku: Artur Bieńkowski (Przewodniczący RN), Marcin Rymaszeński, Aleksander Szalecki, Flawiusz Pawluk i Dominik Majewski.

W 2016 roku Emitent z sukcesem zakończył trzy największe w historii emisje obligacji o łącznej wartości 27,7 mln zł - serię H (7 mln zł), serię I (15 mln zł) i serię J (5,7 mln zł). Ponadto Zarząd wzorcowo realizował obsługę papierów dłużnych poprzez wykup obligacji serii C i D na łączną kwotę ponad 3,4 mln zł oraz terminowe wypłaty odsetek. Emitent wprowadził na rynek Catalyst dwie serie obligacji G i H oraz kontynuował procedurę związaną z wprowadzeniem kolejnej serii obligacji I na rynek Catalyst. W grudniu Emitent rozpoczął kolejną emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 10 mln zł, której celem jest pozyskanie środków na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności.

W ubiegłym roku strona www Emitenta została doceniona przez jury Konkursu Złota Strona Emitenta IX organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Strona www Emitenta zakwalifikowała się do ostatniego III etapu Konkursu w kategorii polska spółka notowana na rynku alternatywnym NewConnect.

Realizacja strategii rozwoju

W omawianym okresie Emitent poinformował o powstaniu spółki zależnej od Emitenta, tj. Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Przedmiotem działalności nowopowstałej spółki jest nabywanie i zarządzanie masowymi portfelami wierzytelności pochodzącymi z rynku finansowego. Tym samym Emitent stał się pierwszą polską spółką windykacyjną inwestującą w portfele wierzytelności na rynku hiszpańskim.

W ramach działalności inwestycyjnej Emitent podpisał umowę o współpracy z Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w zakresie bieżącego administrowania Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który zostanie utworzony przez TFI, przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, które w części obejmie Emitent oraz ewentualnego przyszłego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. W tym celu Zarząd złożył wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na zarządzanie portfelami inwestycyjnymi sekurytyzacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych obejmujących sekurytyzowane wierzytelności.

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

W I kwartale 2017 roku Emitent dokonał inwestycji na rodzimym rynku nabywając pakiet wierzytelności z rynku finansowego o łącznej wartości niemal 31 mln zł względem 5 tysięcy dłużników.



31 marca 2017 roku Emitent zakończył emisję obligacji serii K o łącznej wartości 6 mln zł. Celem emisji jest pozyskanie środków na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności.

7 marca 2017 roku Zarząd Emitenta poinformował również o rozpoczęciu negocjacji znaczących akcjonariuszy Emitenta w sprawie zbycia posiadanych akcji Emitenta. Niniejsze negocjacje prowadzone są z jednym z największych podmiotów działających na rynku windykacji wierzytelności.

W lutym 2017 roku po raz kolejny strona internetowa Emitenta została doceniona przez jury Konkursu Złota Strona Emitenta X organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Strona www Emitenta zakwalifikowała się do II etapu Konkursu.

2.2. Informacje o sytuacji majątkowej Spółki Medius Collection S.L.

2.2.1. Inwestycje

Wierzytelności nabyte w 2016 roku wg zawartych umów

Lp.	Rynek	Data cesji	Wartość portfela	Liczba dłużników
1	Finansowy	4 kwietnia 2016	3 022 338,39 EUR	5 400
2	Finansowy	1 lutego 2016	4 774 498,21 EUR	7 289
3	Finansowy	15 kwietnia 2016	451 468,73 EUR	578
4	Finansowy	16 września 2016	4 027 219,19 EUR	8 805
5	Finansowy	7 października 2016	6 280 387,63 EUR	4 694
6	Finansowy	29 grudnia 2016	2 726 874,63 EUR	1 271
7	Finansowy	29 grudnia 2016	1 046 273,19 EUR	383
8	Finansowy	29 grudnia 2016	2 164 668,75 EUR	4 430
Razem			24 493 728,72 EUR	32 850

Portfel wierzytelności Medius Collection S.L.

Spółka Medius Collection S.L. w 2016 roku nabyła ponad 24,5 mln euro wierzytelności pochodzących z rynku finansowego, względem 32,9 tysięcy dłużników.

2.2.2. Opis istotnych wydarzeń i dokonań

W 2016 roku Emitent poinformował o powstaniu spółki zależnej od Emitenta, tj. Medius Collection S.L. z siedzibą w Madrycie (Hiszpania). Przedmiotem działalności nowopowstałej spółki jest nabywanie i zarządzanie masowymi portfelami wierzytelności pochodzącymi z rynku finansowego. Medius Collection S.L. jest pierwszą polską spółką zarządzającą pakietami wierzytelności na rynku hiszpańskim.

Miniony rok to okres wyężonych działań operacyjnych, wdrażania najwyższych standardów pracy w hiszpańskiej Spółce. W konsekwencji realizacji założonej strategii spółka Medius Collection S.L. w 2016 roku nabyła ponad 24,5 mln EUR wierzytelności pochodzących z rynku finansowego, względem 32,9 tysięcy dłużników.

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

Spółka Medius Collection S.L. w I kwartale 2017 roku dokonała inwestycji nabywając portfel wierzytelności z rynku finansowego o łącznej wartości ponad 1,7 mln EUR względem 2,6 tysiąca dłużników na rynku hiszpańskim powiększając własny portfel do 26,2 mln EUR.

23 stycznia 2017 roku Medius Collection S.L. dokonał przedterminowej spłaty zobowiązania z tytułu udzielonej pożyczki wraz z odsetkami do Emitenta na kwotę 100 000,00 EUR oprocentowanej na 9% w skali roku.



3. Informacje o sytuacji finansowej Grupy

3.1. Istotne pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy

POZYCJA	2016	2015	ZMIANA
Przychody ze sprzedaży	25 787 086,21	13 620 032,43	89%
Zysk netto	8 222 007,24	3 661 292,67	125%
Suma bilansowa	72 048 873,92	32 237 438,85	123%

Rok 2016 jest pierwszym rokiem działalności Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius. Jako dane porównawcze zaprezentowano dane jednostkowe Spółki Kancelaria Medius S.A. za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Przychody ze sprzedaży Grupy w 2016 roku osiągnęły wysokość 25,8 mln zł, zysk netto wyniósł 8,2 mln zł. Bardzo dobre wyniki finansowe Grupy są wynikiem dobrze poczynionych inwestycji w wysokiej jakości portfele wierzytelności, które przekładają się na wysokie spłaty dłużników. Na bardzo dobre wyniki z pewnością ma również wpływ rozbudowa wewnętrznego, dedykowanego dla naszej Grupy systemu informatycznego wspierającego zarządzanie portfelem m.in. poprzez zwiększenie kanałów dotarcia do dłużników ale również nieustanne podnoszenie kwalifikacji naszych pracowników.

Wyniki finansowe Grupy zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 roku.

3.2. Istotne wskaźniki finansowe Grupy

WYBRANE WSKAŹNIKI FINANSOWE	WZÓR	2016	2015
Wskaźnik rentowności sprzedaży	$\text{zysk netto} / \text{przychód ze sprzedaży} \times 100$	31,88%	26,88%
Wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży	$\text{zysk brutto na sprzedaży} / \text{przychód brutto ze sprzedaży} \times 100$	36,57%	26,88%
Rentowność majątku (ROA)	$\text{zysk netto} / \text{średni stan aktywów} \times 100$	15,77%	32,73%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	$\text{zysk netto} / \text{kapitał własny} \times 100$	32,48%	16,45%
Zysk operacyjny (EBIT)	zysk operacyjny	8 860 466,86	3 738 817,26
Zysk operacyjny (EBITDA)	zysk operacyjny + amortyzacja	9 242 060,92	3 964 546,84
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	$\text{zobowiązania ogółem} / \text{aktywów ogółem} \times 100$	64,87%	49,94%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	$\text{zobowiązania} / \text{kapitał własny} \times 100$	184,62%	99,77%

Rok 2016 jest pierwszym rokiem działalności Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius. Jako dane porównawcze zaprezentowano wskaźniki Spółki Kancelaria Medius S.A. za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

3.3. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku, Dz.U. nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono według zasad polityki rachunkowości obowiązującej w spółce dominującej.

Spółka Medius Collection S.L. powstała 21 stycznia 2016 roku. Rok 2016 jest pierwszym rokiem działalności Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius. Jako dane porównawcze zaprezentowano dane jednostkowe Spółki Kancelaria Medius S.A. za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. Grupa sporządza rachunek zysków i strat w wersji porównawczej, a rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.



4. Sytuacja Grupy i perspektywy jej rozwoju

4.1. Działalność Spółki Kancelaria Medius S.A.

Przedmiotem działalności Emitenta jest działalność prawnicza, nabywanie portfeli wierzytelności oraz ich obsługa. Poniżej przedstawiamy informacje o inwestycjach krajowych Emitenta. W raportowanym okresie nie wystąpiły żadne znaczące inwestycje zagraniczne Spółki.

Portfel wierzytelności Emitenta

W 2016 roku Emitent nabył wierzytelności o wartości blisko 62 mln zł z rynku finansowego oraz niemal 6 mln z rynku korporacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Emitent zarządza portfelem wierzytelności o łącznej wartości blisko 139 mln zł, względem 78,5 tysięcy dłużników.

Obligacje

Przed terminem wykupu

Lp.	Seria	Wartość	Oprocentowanie	Długość trwania	Data przydziału	Data wykupu	Zabezpieczenie
1	E	2 603 200,00 zł	8,5%	24 m-ce	17 -lut- 2015	17 -lut- 2017	Tak
2	F	3 492 500,00 zł	8%	24 m-ce	02 -cze- 2015	02 -cze- 2017	Tak
3	G	3 181 500,00 zł	7,5%	24 m-ce	22 -paź- 2015	22 -paź- 2017	Tak
4	H	7 000 000,00 zł	7,3%	24 m-ce	22-lut-2016	22-lut-2018	Tak
5	I	15 000 000,00 zł	7,1%	36 m-cy	14-lip-2016	14-lip-2019	Tak
6	J	5 693 000,00 ZŁ	6,9%	36 m-cy	23-gru-2016	23-gru-2019	Tak

Wykupione

1	C	1 147 000,00 zł	9%	24 m-ce	17 -kwi- 2014	17 -kwi- 2016	Tak
2	D	2 280 100,00 zł	9,5%	24 m-ce	26 -wrz- 2014	26 -wrz- 2016	Tak

Emitent w 2016 roku dokonywał terminowych spłat odsetek od obligacji serii C, D, E, F, G, H, I oraz dokonał wykupu obligacji serii C, D na łączną kwotę ponad 3,4 mln zł. Spółka wyemitowała trzy kolejne serie obligacji (H, I, J) na łączną kwotę 27,7 mln zł. W minionym roku Emitent wprowadził na rynek Catalyst dwie serie obligacji (G, H) oraz kontynuował procedurę wprowadzenia obligacji serii I.

4.2. Działalność Spółki Medius Collection S.L.

Przedmiotem działalności Medius Collection S.L. jest nabywanie portfeli wierzytelności oraz ich obsługa. Poniżej przedstawiamy informacje o inwestycjach krajowych Spółki. W raportowanym okresie nie wystąpiły żadne znaczące inwestycje zagraniczne Spółki.

Portfel wierzytelności Medius Collection S.L.

Spółka Medius Collection S.L. w 2016 roku nabyła ponad 24,5 mln euro wierzytelności pochodzących z rynku finansowego, względem 32,9 tysięcy dłużników.

Finansowanie inwestycji Medius Collection S.L. – pożyczki

Lp.	Wartość	Oprocentowanie	Długość trwania	Data pożyczki	Data spłaty	Pozostało do spłaty
1	1 012 324,09 EUR	9%	24 m-ce	29 -mar- 2016	02 -kwi- 2018	862 324,09 EUR
2	850 000,00 EUR	9%	48 m-cy	08 -lis- 2016	07 -lis- 2020	850 000,00 EUR
3	943 000,00 EUR	9%	60 m-cy	28 -lis- 2016	01 -gru-2021	943 000,00 EUR



4.3. Przewidywany rozwój Grupy

Grupa Kapitałowa zamierza kontynuować dotychczasową działalność polegającą na zarządzaniu pakietami wierzytelności. Zarząd w dalszym ciągu będzie konsekwentnie realizował strategię rozwoju Grupy rozwijając działalność inwestycyjną, planując kolejne inwestycje w pakiety wierzytelności z rodzimego i zagranicznego rynku, z założeniem długoterminowego budowania wartości Grupy. Wdrażając najwyższe standardy pracy Grupa umocni swoją pozycję na rynku zarządzania masowymi wierzytelnościami. Rok 2017 to dalsze umocnienie pozycji Grupy oraz wykorzystanie potencjału rynków zagranicznych.

4.4. Czynniki ryzyka Grupy

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

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w krajach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą

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

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w krajach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą

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

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji prawa polskiego

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



Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji prawa hiszpańskiego

Na dzień sporządzenia przedmiotowego dokumentu Spółka z Grupy prowadzi działalność gospodarczą na rynku hiszpańskim. Emitent nie wyklucza, że Grupa rozszerzy swoją działalność także na inne państwa. Emitent nie może wykluczyć, iż aktualnie obowiązują przepisy prawa oraz inne regulacje prawne mające zastosowanie do działalności Spółki ulegną znaczącym zmianom. Przede wszystkim dotyczy to regulacji prawnych w zakresie działalności windykacyjnej, prawa konsumentów, a także kwestii podatkowych. Wspomniane regulacje mogą podlegać różnej wykładni i mogą być stosowane w sposób niejednolity, zwłaszcza w kontekście bieżącego orzecznictwa. Nie można zatem wykluczyć, iż zostaną wprowadzone niekorzystne regulacje prawne dla Spółki, które mogą w sposób znaczący wpłynąć na działalność Spółki. Powyższe kwestie wiążą się z ryzykiem nałożenia na Spółkę sankcji o charakterze karnym, administracyjnym, cywilnoprawnym, a także narazić ją na odpowiedzialność odszkodowawczą. Zmiany mogą też narazić Spółkę na dodatkowe koszty dostosowania działalności i formy prawnej Spółki do nowo obowiązujących przepisów. Każdy ze wskazanych czynników może mieć negatywny wpływ na kondycje finansową Spółki oraz wyniki jej działalności.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi

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

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

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

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

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

Ryzyko krótkiego okresu prowadzenia działalności

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



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

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

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

Ryzyko upadłości dłużników

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

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

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

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

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

Ryzyko błędnego oszacowania wartości godziwej nabytych pakietów wierzytelności

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



Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

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

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości

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

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzycelnościami

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

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

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

Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

Działalność Emitenta jest silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku oraz relacji z głównymi klientami. W przypadku braku satysfakcji klienta z oferowanych usług, Emitent może być negatywnie postrzegany na rynku, a w związku z tym mogą



pojawić się trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez świadczenie wysokiej jakości usług dostosowanych do bieżących potrzeb klientów oraz budowę relacji biznesowych umożliwiających długookresową współpracę.

Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

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

Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet w działalności

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

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

Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne.



Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent podpisał umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

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

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

5. Zasady ładu korporacyjnego

Spółka dominująca Kancelaria Medius S.A. jest spółką notowaną na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zarząd Emitenta wdrożył zasady ładu korporacyjnego wynikające z Uchwały 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 31 marca 2010 roku, dotyczące Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect.

Szczegółowe informacje dotyczące zasad ładu korporacyjnego zostały szczegółowo opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu z działalności Zarządu Spółki Kancelaria Medius S.A.

**Oświadczenia Zarządu**

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

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

Michał Imiołek
Prezes Zarządu
Michał Imiołek
Prezes Zarządu



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

Zarząd Spółki Kancelaria Medius S.A. (zwana dalej Spółką), jako Zarząd spółki dominującej Grupy Kapitałowej Kancelaria Medius S.A. (zwana dalej Grupą) 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

Michał Imiołek

Prezes Zarządu

*Michał Imiołek
Prezes Zarządu*



Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

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

Siedziba

Budynek EXCON
ul. Babińskiego 69
30-393 Kraków

Sekretariat

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

Media i inwestorzy

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

