

Sprawozdanie z działalności Zarządu

Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie za rok 2012



Kancelaria Medius

Spis treści:

Wstęp	3
1. Wskazanie osób zarządzających Emitentem, podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)	4
2. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	4
3. Czynniki ryzyka	5
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	5
5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	6
6. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	10
7. Wybrane informacje o Emitencie	13
7.1. <i>Krótki opis historii Emitenta</i>	13
7.2. <i>Informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta</i>	14
7.3. <i>Oferta Emitenta</i>	15
7.4. <i>Windykacja Wierzytelności</i>	18
7.5. <i>Platforma internetowa Emitenta</i>	19
7.6. <i>Otoczenie rynkowe Emitenta</i>	20
7.7. <i>Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta</i>	23
8. Informacje dodatkowe	24
8.1. <i>Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnionych do wglądu</i>	24

Wstęp

Informacje o Emitencie

Firma: Kancelaria Medius S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Soltyś Dytmar 3 nr lok. 1, 30-126 Kraków
Tel./ fax: +48 12 264 01 37
Internet: www.kancelariamedius.pl
E-mail: sekretariat@kancelariamedius.pl
KRS: 0000397680
REGON: 121850740
NIP: 679 30 70 026

1. Wskazanie osób zarządzających Emitentem, podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Emitenta wchodzi obecnie:

1/ Michał Imiolek - Prezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi obecnie:

Andrzej Zajac - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Maria Imiolek - Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Kurnicki - Członek Rady Nadzorczej

Katarzyna Koźbial - Członek Rady Nadzorczej

Marek Imiolek - Członek Rady Nadzorczej

Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2011.

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2011 zostało zbadane przez Kancelaria Badania Sprawozdań Finansowych sp. z o.o. wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1819.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadził:

1/ Krystyna Własynowicz - biegły rewident nr ew. 8042.

2. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości.

3. Czynniki ryzyka

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. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Emitenta nie zostały w niniejszym dokumencie opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

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

monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

Ryzyko 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 ryzyk.

5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z rynkiem wierzytelności

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego rynek wierzytelności w Polsce znajduje się cały czas w fazie wzrostu. Znaczący wzrost podaży na rynku wierzytelności wiąże się z kilkoma kwestiami. Według ostatnich raportów publikowanych przez InfoDług na koniec 2011 roku liczba osób mających problem z terminowym regulowaniem zobowiązań przekroczyła 2 mln., oznacza to, że w porównaniu z końcem sierpnia 2010 roku przybyło ponad 150 tys. nowych dłużników. Ogólna kwota zadłużenia na koniec grudnia 2011 roku wyniosła 35,48 mld zł. W ciągu roku zadłużenie zwiększyło się o blisko 50 proc. Kolejną przyczyną ciągłego wzrostu rynku wierzytelności jest coraz większa skłonność instytucji finansowych do korzystania z usług wyspecjalizowanych firm windykacyjnych. W roku 2010 szacuje się, że do sprzedaży trafiły wierzytelności o wartości około 4,4 mld zł., a w roku 2011 wierzytelności o wartości około 7,3 mld zł. Ponadto instytucje finansowe przewidują, że w kolejnym roku można spodziewać się zwiększonej podaży wierzytelności z ich strony.

Mając na uwadze fale kryzysu gospodarczego i spadek podaży wielu produktów na rynku konsumenckim, przedsiębiorcy działający na tym rynku są coraz bardziej przekonani o celowości korzystania z wyspecjalizowanych firm w celu zabezpieczania swoich należności i uniknięcia utraty płynności finansowej, a także serwisowania lub sprzedaży wierzytelności trudno ściągalnych.

Nie można jednak wykluczyć, iż opisane powyżej pozytywne tendencje na rynku wierzytelności ulegną zahamowaniu, a w najbardziej negatywnym scenariuszu rynek zacznie się nawet

zmniejszać. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany sytuacji na rynku wierzytelności, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. 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 obarczona 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 rynku, na którym 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 Emitenta opiera się w istotnej części na nabywaniu pakietów wierzytelności ze środków własnych od wierzycieli pierwotnych, w tym wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników istnieje ryzyko, że Emitent może mieć trudności z odzyskaniem należności, co negatywnie może wpłynąć na przychody Emitenta, jak również na jego wyniki finansowe, a w skrajnym przypadku zagrozić istnieniu Emitenta. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Emitenta usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie wynagrodzenia przez Emitenta jest uzależnione od skutecznej windykacji należności. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez budowę zróżnicowanego i rozdrobnionego portfela wierzytelności.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

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

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

Jedną z usług świadczonych przez Emitenta jest zakup wierzytelności ze środków własnych. Windykacja wierzytelności jest procesem złożonym. Zdarzają się takiej sytuacji, 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 utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

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

Ryzyko konkurencji

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

Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości

Pierwszym krokiem Emitenta w ramach prowadzenia windykacji wierzytelności własnych oraz wierzytelności 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 wierzytelnościami

Działalność Emitenta jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Ewentualne wprowadzenie przez ustawodawcę ograniczeń w zakresie zbywania wierzytelności mogłoby istotnie wpłynąć na działalność Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek pomysły zmierzające do wprowadzenia ograniczeń w obrocie wierzytelnościami, ani też zamiary ustawodawcy w przedmiocie wprowadzenia takich ograniczeń. Emitent wskazuje, iż możliwość zbywania wierzytelności 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 wierzytelności. 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 czterokrotności stopy lombardowej. 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 oddalonych 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.

6. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

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 nienależyte 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 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 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 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 Gieldzie 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 Gieldzie.

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.

7. Wybrane informacje o Emitencie

7.1. Krótki opis historii Emitenta

Geneza działalności Emitenta sięga roku 2009, kiedy powstała firma Kancelaria Medius Michał Imiołek z siedzibą w Krakowie. Była to jednoosobowa działalność gospodarcza, której pomysłodawcą i właścicielem był Michał Imiołek, obecny Prezes Zarządu Emitenta. Firma działała w branży windykacji wierzytelności. W celu kontynuacji działalności prowadzonej w formie działalności gospodarczej, w dniu 2 lutego 2011 roku powstała Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie - obecnie główny akcjonariusz Emitenta, która przejęła działalność gospodarczą prowadzoną przez pana Michała Imiolka. Do nowopowstałej Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. zostały przeniesione kontakty biznesowe, klienci oraz zespół działający wcześniej w ramach działalności gospodarczej prowadzonej przez pana Michała Imiolka. Nie wniesiono jednak aportem samego przedsiębiorstwa, które zaprzestało prowadzenia działalności. Była to więc kontynuacja faktyczna, ale nie prawna, działalności gospodarczej prowadzonej uprzednio przez pana Michała Imiolka. Założycielami Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. byli pan Przemysław Komorowski oraz pani Magdalena Mierzwicka. Pan Michał Imiołek został Prezesem Zarządu Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. Głównym przedmiotem działalności Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. było świadczenie kompleksowych usług w zakresie zarządzania, a także serwisowania wierzytelności. W sierpniu 2011 roku Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. podjęła decyzję

o założeniu spółki Kancelaria Medius S.A. Emitent został zawiązany w dniu 11 sierpnia 2011 roku przez Kancelarię Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Michała Imiolka oraz Magdalенę Mierzwicką. Statut Emitenta został podpisany w dniu 11 sierpnia 2011 roku w formie aktu notarialnego, przed notariuszem Mateuszem Olszewskim w kancelarii notarialnej w Krakowie, Repertorium A Nr 3121/2011.

Kapitał zakładowy Emitenta wynosił 2.000.002 zł (dwa miliony dwa złote) i dzielił się 20.000.020 (dwadzieścia milionów dwadzieścia) akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć

groszy) każda, przy czym 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zostało objętych przez Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. w zamian za aport w postaci przedsiębiorstwa Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa. W skład aportu w postaci przedsiębiorstwa Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa wchodził zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonym do prowadzenia działalności gospodarczej w znaczeniu funkcjonalnym, czyli zorganizowana działalność gospodarcza oparta na majątku, infrastrukturze oraz umiejętnościach zespołu przedsiębiorstwa Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa. Działalność operacyjna w ramach przedsiębiorstwa Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa jest prowadzona wyłącznie przez Emitenta - Kancelaria Medius S.A. (do dnia wniesienia aportem przedsiębiorstwa Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa do Kancelaria Medius S.A. działalność operacyjna była prowadzona przez Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o.). Na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. nie prowadzi, jak również nie planuje prowadzić, jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. jest wyłącznie akcjonariuszem Emitenta.

Akcje Serii A Emitenta zostały objęte w następujący sposób:

- 1/ akcjonariusz Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. o.o. z siedzibą w Krakowie objął 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji;
- 2/ akcjonariusz Magdalena Mierzwicka objęła 10 (dziesięć) akcji;
- 3/ akcjonariusz Michał Łukasz Imiolek objął 10 (dziesięć) akcji.

Sądem rejestrowym, który wydał postanowienie o wpisie Emitenta do właściwego rejestru, jest Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dnia 15 listopada 2011 roku Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy poprzez emisję nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) nowych akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda. Akcje Serii B w ilości 4.360.000 (cztery miliony trzysta sześćdziesiąt tysięcy) zostały objęte przez inwestorów w ramach subskrypcji prywatnej.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta dokonane poprzez emisję Akcji Serii B zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 5 czerwca 2012 roku.

W dniu 13 czerwca 2012 roku Emitent zadebiutował na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7.2. Informacje o działalności prowadzonej przez Emitenta

Emitent świadczy usługi windykacyjne, a w szczególności usługi windykacji na zlecenie, wykupu portfeli wierzytelności, serwisowania i zarządzania wierzytelnościami oraz usługi prawne dla podmiotów gospodarczych. Obszarem działania Emitenta jest cała Polska, a także terytorium Unii Europejskiej. Działalność Emitenta na obszarze Unii Europejskiej polega na prowadzeniu windykacji wierzytelności poza granicami Polski. Procedura działania Emitenta w tym zakresie wygląda następująco: Emitent występuje do polskiego sądu w celu uzyskania

europejskiego tytułu egzekucyjnego a następnie przesyła go do instytucji odpowiedzialnej za czynności egzekucyjne na terenie kraju dłużnika. Na dzień sporządzenia dokumentu informacyjnego Emitent prowadzi sprawy w Niemczech, Austrii, na Litwie, na Słowenii oraz na Węgrzech. Emitent nie zakończył jeszcze przy tym żadnej windykacji dłużników zagranicznych. Emitent łączy wszystkie cechy nowoczesnej firmy windykacyjnej zarządzającej wierzytelnościami i kancelarii prawnej, co pozwala na szybkie i efektywne działania wspomagające poprawianie płynności finansowej przedsiębiorstw. Emitent od początku powstania należy do Polskiego Związku Windykacji, a także uczestniczy w programie Rzetelna Firma, prowadzonym przez Krajowy Rejestr Długów.

Celem Emitenta jest dostarczanie klientom usług windykacyjnych i prawnych na najwyższym poziomie, co zapewniane jest dzięki ściśle określonym procedurom wewnętrznym w zakresie szybkości przekazywania informacji, tajemnicy handlowej oraz przetwarzania informacji poufnych przekazywanych przez klientów, stosowanych przez Emitenta. Procedury te mają istotny wpływ na szybkość podejmowanych decyzji co w znacznym stopniu poprawia efektywność i skuteczność działań.

Emitent kontynuuje działalność Kancelarii Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o., która na pokrycie akcji serii A Emitenta wniosła całe przedsiębiorstwo pod nazwą Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa. W ramach wskazanego wyżej aportu Emitent przejął wszystkie wierzytelności, których windykację na dzień przejęcia prowadziła Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o. (wierzytelności własne i wierzytelności zlecone).

7.3. Oferta Emitenta

Emitent świadczy usługi kompleksowego zarządzania wierzytelnościami powstałymi w obrocie gospodarczym oraz usługi prawne dla podmiotów gospodarczych. W szczególności Emitent świadczy następujące rodzaje usług:

- windykacja na zlecenie;
- wykup portfeli wierzytelności;
- serwisowanie i zarządzanie wierzytelnościami;
- obsługa prawna podmiotów gospodarczych.

Windykacja na zlecenie

Podstawową usługą Emitenta jest windykacja wierzytelności klientów korporacyjnych, która odbywa się na podstawie umów powierniczego przelewu wierzytelności oraz w mniejszym zakresie na podstawie pełnomocnictw procesowych. Wynagrodzeniem z tytułu realizacji usługi jest prowizja naliczana od kwoty, którą spłacił dłużnik na poczet należności głównej oraz odsetek. W ramach tej usługi Emitent podejmuje działania zmierzające do odzyskania należności kolejno na drodze: polubownej, postępowania sądowego, postępowania komorniczego / upadłościowego.

Proces Windykacji wierzytelności na zlecenie przedstawia się następująco:



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 z zamian za częściowe odzyskania należności. Przy usłudze wykupu portfeli wierzytelności wynagrodzeniem Emitenta jest różnica pomiędzy ceną nabycia wierzytelności a kwotą wyegzekwowanej wierzytelności. Wykup portfeli wierzytelności wymaga zaangażowania środków własnych Emitenta. W celu minimalizowania związanego z tym ryzyka Emitent koncentruje swoje działania na wykupie wierzytelności finansowych - krótkoterminowych pożyczek gotówkowych, a także wierzytelności telekomunikacyjnych - abonamentów za usługi świadczone przez klientów Emitenta.

Serwisowanie i zarządzanie wierzytelnościami

Emitent oferuje sprzedaż usług pakietowych związanych z serwisowaniem wierzytelności. Usługa ta jest przeznaczona głównie dla przedsiębiorców z sektora MSP (małych i średnich przedsiębiorstw). W ramach tej usługi Emitent oferuje klientom szereg działań związanych z serwisowaniem i zarządzaniem wierzytelnościami, począwszy od monitoringu płatności, poprzez sporządzanie wezwań do zapłaty, prowadzenie mediacji, sporządzanie umów lub kontraktów, wywiad gospodarczy (sprawdzanie kontrahenta), sporządzanie raportów handlowych, windykację wierzytelności, dostęp do systemu online Emitenta, aż do prowadzenia postępowań sądowych i egzekucyjnych. Emitent w swojej ofercie posiada zarówno pakiety standardowe jak i umożliwia indywidualne ustalenie zawartości pakietu usług dla konkretnego klienta. Za korzystanie z poszczególnych pakietów klienci ponoszą opłaty miesięczne. Wysokość opłat uzależniona jest od zakresu usług dostępnych w danym pakiecie.

Emitent pośredniczy również w obrocie wierzytelnościami, poszukuje rzetelnego kontrahenta, negocjuje warunki transakcji oraz nadzoruje proces sprzedaży wierzytelności w celu zabezpieczenia interesów klienta.

Obsługa prawna podmiotów gospodarczych

Ofertę obsługi prawnej Emitent skonstruował w taki sposób, aby jej realizacja była dynamicznym procesem stałej analizy i czuwania nad bezpieczeństwem prawnym klientów. Oferta nastawiona

jest na poszukiwanie i wprowadzanie w życie rozwiązań prawnych umożliwiających realizowanie celów założonych przez klientów. W ramach obsługi prawnej podmiotów gospodarczych Emitent oferuje:

- sporządzanie opinii i udzielanie porad prawnych;
- przygotowanie umów gospodarczych, porozumień, ofert, pism procesowych i wniosków;
- pomoc przy zakładaniu spółek oraz ich rejestracji w KRS;
- reprezentowanie klientów w sporach sądowych.

Podjmując decyzję o nabyciu danej wierzytelności Emitent każdorazowo bierze pod uwagę następujące kryteria:

- 1/ wartość nominalną wierzytelności;
- 2/ czas, który upłynął od uzgodnionego terminie płatności wierzytelności;
- 3/ tytuł powstania wierzytelności;
- 4/ fakt czy jest to wierzytelność konsumencka czy korporacyjna;
- 5/ zabezpieczenie wierzytelności (np: weksel, poręczenie, zastaw rejestrowy, hipoteka, inne);
- 6/ miejsce zamieszkania dłużnika;
- 7/ etap procesu windykacji wierzytelności (np: windykacja przedsądowa, windykacja w toku postępowania sądowego, windykacja w toku postępowania egzekucyjnego);
- 8/ majątek dłużnika.

Emitent pozyskuje informacje o możliwości nabycia wierzytelności z kilku niezależnych od siebie źródeł. Po pierwsze Emitent korzysta z prasy oraz specjalistycznych serwisów internetowych takich jak: Polska Giełda Wierzytelności (www.pgw.com.pl), serwis internetowy umożliwiający zbywanie lub nabywanie wierzytelności; Instytut Monitorowania Mediów (www.instytut.com.pl) serwis internetowy generujący raporty dot. windykacji wierzytelności na podstawie ogólnodostępnych komunikatów prasowych; Komunikaty.pl (www.komunikaty.pl) serwis internetowy zawierający ogłoszenia o przetargach, licytacjach i zamówieniach publicznych. Emitent w ramach bieżącej współpracy otrzymuje również zapytania ofertowe dot. zakupu pakietów wierzytelności z banków. Ponadto Emitent otrzymuje (na maila widniejącego na stronie internetowej Emitenta) zapytania od klientów lub potencjalnych klientów o możliwość nabycia lub windykacji wierzytelności. Dzięki pozyskanym w powyższy sposób informacjom Emitent dokonuje wyboru wierzytelności, które następnie nabywa. Należy również dodać, iż w toku prowadzenia dotychczasowej działalności Emitent zbudował sieć relacji biznesowych głównie z podmiotami świadczącymi usługi teleinformatyczne oraz podmiotami świadczącymi usługi finansowe, dzięki czemu zapewnił sobie kolejne źródło nabywania wierzytelności.

Należy przy tym podkreślić, że w związku ze zwiększonym ryzykiem jakie niesie ze sobą windykacja wierzytelności na rachunek własny (w ramach wykupu portfeli wierzytelności) Emitent skupia się na nabywaniu na własny rachunek wierzytelności tylko z tych branż, które - w ocenie Emitenta - generują najmniejsze ryzyko bezskuteczności dochodzenia wierzytelności, to jest wierzytelności podmiotów udzielających krótkoterminowych pożyczek gotówkowych, a także wierzytelności z tytułu usług telekomunikacyjnych (abonamentów).

Marża, którą uzyskuje Emitent ze świadczenia usługi wykupu portfeli wierzytelności kształtuje się na poziomie od 30 do 150 proc., zaś prowizja, którą uzyskuje Emitent ze świadczenia usługi windykacji na zlecenie kształtuje się na poziomie od 2 do 10 proc. przy wierzytelnościach opóźnionych o nie więcej niż 30 dni i od 5 do 44 proc. w przypadku wierzytelności starszych,

przy czym marża lub prowizja ustalana jest zawsze w drodze negocjacji ze zleceniodawcą (wierzycielem) lub zbywcą wierzytelności przy uwzględnieniu zakładanego nakładu pracy niezbędnego do przeprowadzenia windykacji, zakładanego czasu niezbędnego na przeprowadzenie windykacji, wielkości zlecanej do windykacji wierzytelności oraz szeregu innych istotnych z punktu widzenia Emitenta czynników.

7.4. Windykacja Wierzytelności

Podstawowa działalność Emitenta skupia się na prowadzeniu windykacji wierzytelności. W tym zakresie Emitent prowadzi zarówno windykację na zlecenie jak i windykację na rachunek własny (po wykupie portfela wierzytelności).

Struktura wierzytelności obsługiwanych (tj. wszystkich wierzytelności co do których Emitent wykonał jakiegokolwiek czynności zmierzające do ich wyegzekwowania) przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2012 roku z podziałem na wierzytelności windykowane na zlecenie i wierzytelności nabyte na rachunek własny przedstawia się następująco:

Podział wierzytelności:	Wartość portfela	Liczba wierzytelności
Wierzytelności własne	628 019,02 zł	1589
Wierzytelności zlecone	11 908 427,47 zł	975
SUMA	12 536 446,49 zł	2564

Dane na dzień 31 grudnia 2012 roku

Podjmując decyzję o nabyciu danej wierzytelności Emitent każdorazowo bierze pod uwagę następujące kryteria:

- 1/ wartość nominalną wierzytelności;
- 2/ czas, który upłynął od uzgodnionego terminie płatności wierzytelności;
- 3/ tytuł powstania wierzytelności;
- 4/ fakt czy jest to wierzytelność konsumencka czy korporacyjna;
- 5/ zabezpieczenie wierzytelności (np: weksel, poręczenie, zastaw rejestrowy, hipoteka, inne);
- 6/ miejsce zamieszkania dłużnika;
- 7/ etap procesu windykacji wierzytelności (np: windykacja przedsądowa, windykacja w toku postępowania sądowego, windykacja w toku postępowania egzekucyjnego);
- 8/ majątek dłużnika.

W sprawozdaniu finansowym Emitent prezentuje nabyte wierzytelności w wartościach nominalnych.

7.5. Platforma internetowa Emitenta

Usługi windykacji wierzytelności na zlecenie oraz usługi serwisowania i zarządzania wierzytelnościami są świadczone za pomocą platformy internetowej uruchomionej i prowadzonej przez Emitenta. Platforma internetowa służy optymalizacji współpracy pomiędzy Emitentem i jego klientami. Po zawarciu z Emitentem umowy o świadczenie usług windykacji wierzytelności na zlecenie lub serwisowania i zarządzania wierzytelnościami klient otrzymuje hasło i login do indywidualnego konta na platformie internetowej Emitenta. Konto klienta zawiera komplet informacji o jego sprawach z opisem poszczególnych spraw oraz kopiami dokumentów złożonych lub otrzymanych w każdej poszczególnej sprawie. Pozwala to klientom na stałe monitorowanie stanu ich spraw, bez konieczności poświęcania czasu na kontakt z przedstawicielami Emitenta.

Jednocześnie platforma internetowa umożliwia Emitentowi automatyczne generowanie pism, wiadomości lub powiadomień (np. wezwania do zapłaty, zawiadomienia o dokonaniu cesji, formularze pozwów, zawiadomienia do komornika, zawiadamiania o operacjach, które wypadają na kolejne dni, itd.).

Zastosowanie platformy internetowej umożliwia Emitentowi:

- zmniejszenie kosztów stałych dzięki automatyzacji procesów, w których nie jest konieczny udział pracowników (np. wysyłka monitów, korespondencji elektronicznej, itp.);
- obniżenie kosztów obsługi klienta, poprzez dopasowanie strategii windykacyjnych do poszczególnych kategorii i typów klientów;
- zwiększenie liczby obsługiwanych klientów/spraw w jednostce czasu poprzez integrację online z systemami call center, a także automatyzację przydziału spraw do poszczególnych pracowników;
- zwiększenia skuteczności i realności podejmowanych decyzji (strategii windykacyjnych), dzięki dostępowi do pełnej informacji zarządczej na podstawie szczegółowych raportów;
- zwiększenie adekwatności prowadzonych działań windykacyjnych, dzięki konfigurowalności systemu, która daje możliwość szybkiej reakcji na zmieniające się warunki rynkowe.

Poniżej prezentowane są zrzuty z ekranu prezentujące panel administracyjny platformy internetowej Emitenta.

STREFA ADMINA

Dodaj klienta
Dodaj sprawę
Lista klientów
Lista spraw

Witaj, Admin | Wyloguj się

EDYCJA SPRAWY

Klient

Grzegorz Imiolek

Dłużnik

Michał Imiolek

Data cesji:

02 Sty 2012

Kwota:

1.00

I wezwanie:

03 Sty 2012

II wezwanie:

03 Sty 2012

Data złożenia pozwu:

04 Sty 2012

Klauzula wykonalności:

04 Sty 2012

Kwota zasądzona:

0.00

Sygnatura sądowa:

LISTA SPRAW

Rachunek zysków i strat

Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W opinii Zarządu Spółki czynnikami mającymi wpływ na osiągnięcie wyników finansowych są:

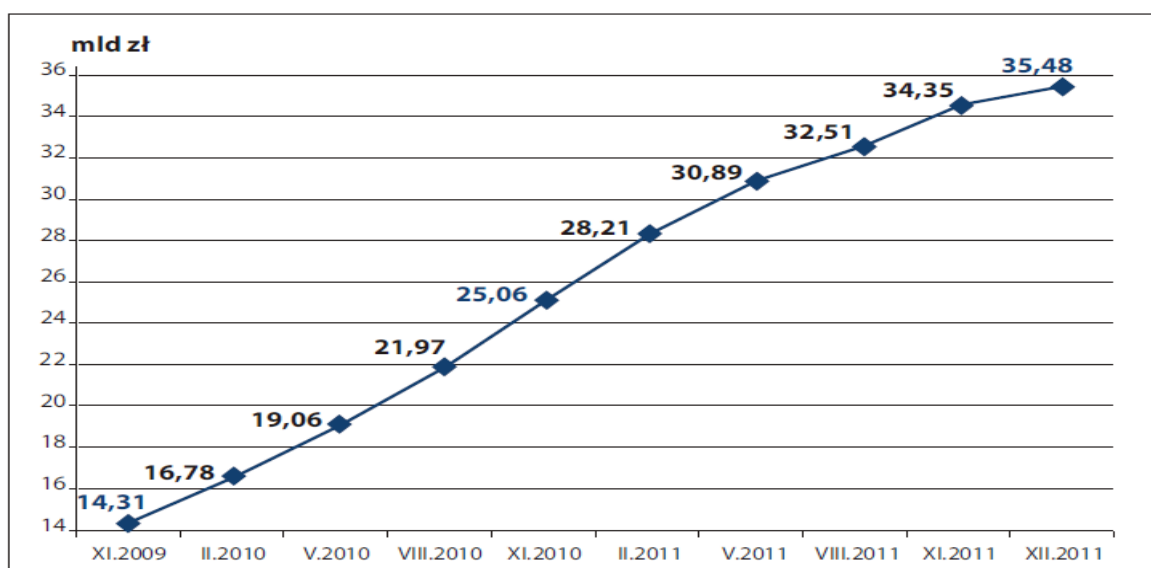
- zakup portfeli wierzytelności pochodzących głównie z pożyczek konsumenckich (wierzytelności o niskim nominale wartości) 2011 roku, a także portfele wierzytelności nabyte w I kwartale 2012 roku,
- podjęcie negocjacji z klientami z zagranicy- Niemcy, Hiszpania,
- zwiększenie intensywności pracy przy pozyskiwaniu kolejnych zleceń związanych z obsługą wierzytelności po przez Dział Call Center,
- dystrybucja oferty pakietowej dla sektora MSP (głównie w obszarze województwa małopolskiego i śląskiego),
- zaksięgowanie wartości amortyzacji przedsiębiorstwa spółki Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa Sp. z o.o. (aport), w wysokości 90 294,00 zł.

7.6. Otoczenie rynkowe Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu informacyjnego rynek wierzytelności w Polsce znajduje się w fazie wzrostu. Znaczący wzrost podaży na rynku wierzytelności wiąże się z kilkoma kwestiami. Według ostatnich raportów publikowanych przez InfoDług na koniec 2011 roku liczba osób mających problem z terminowym regulowaniem zobowiązań przekroczyła 2 mln. Oznacza to, że w porównaniu z końcem sierpnia 2010 roku przybyło ponad 150 tys.,

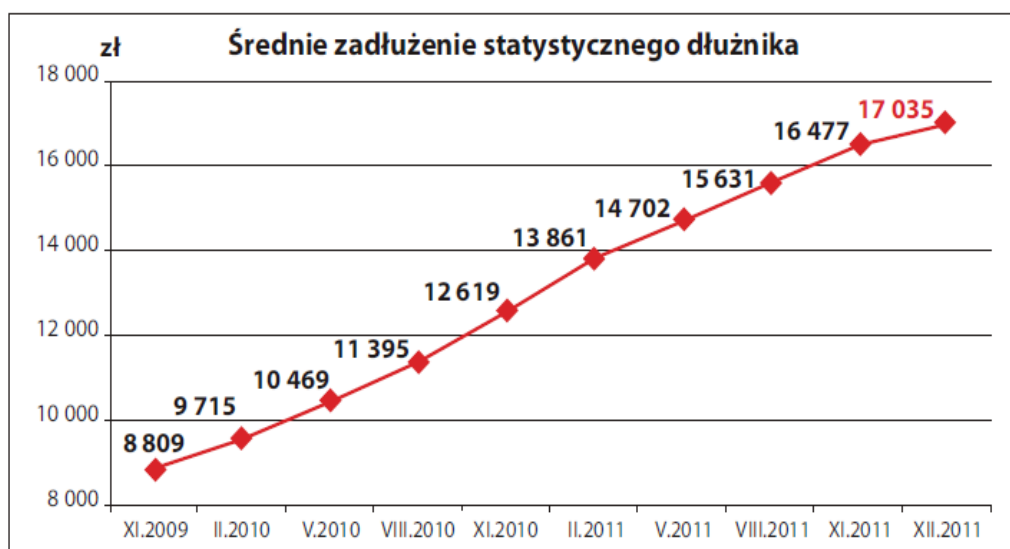
nowych dłużników. Ogólna kwota zadłużenia na koniec grudnia 2011 roku wyniosła 35,48 mld zł. W ciągu roku ogólna kwota zadłużenie zwiększyła się przy tym o blisko 50 proc. Kolejną przyczyną ciągłego wzrostu rynku wierzytelności jest coraz większa skłonność instytucji finansowych do korzystania z usług wyspecjalizowanych firm windykacyjnych. W roku 2010 szacuje się, że do sprzedaży trafiły wierzytelności o wartości około 4,4 mld zł., a w roku 2011 wierzytelności o wartości około 7,3 mld zł. Ponadto instytucje finansowe przewidują, że w kolejnym roku można spodziewać się ponownego wzrostu podaży z ich strony.

Poniższy wykres przedstawia dynamikę wzrostu ogólnej kwoty zaległych płatności klientów czasowo niewywiązujących się z zobowiązań.



Źródło: InfoDług raport 2011

Poniższy wykres przedstawia dynamikę wzrostu średniego zadłużenia statystycznego dłużnika w ostatnich latach.



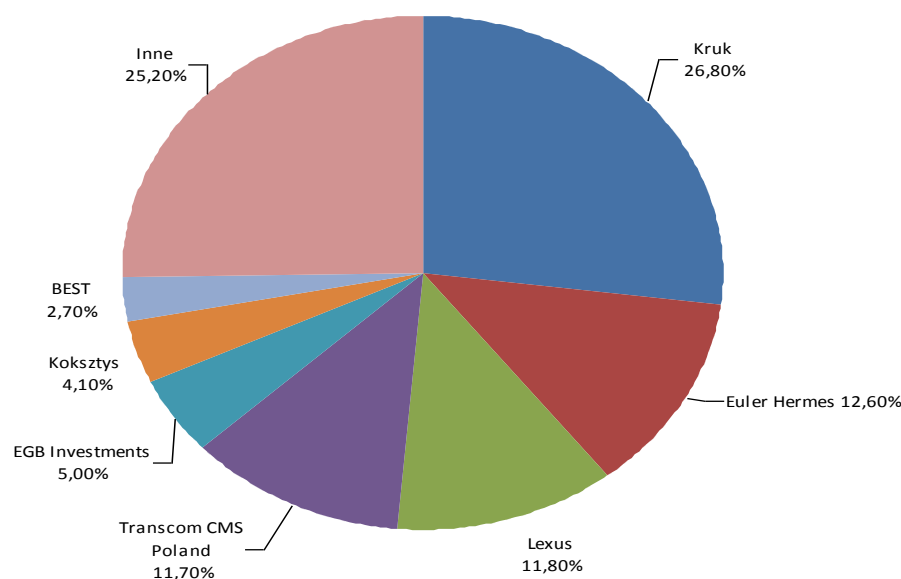
Źródło: InfoDług raport 2011

Mając na uwadze możliwą falę kryzysu gospodarczego i spadek popytu na rynku konsumenckim, przedsiębiorcy uczestniczący w tym rynku są coraz bardziej przekonani o celowości korzystania z usług wyspecjalizowanych firm w celu zabezpieczania swoich należności i uniknięcia utraty płynności finansowej, a także o celowości zlecenia serwisowania lub sprzedaży wierzytelności już powstałych albo trudno ściąganych. Powyższe dane potwierdzają prawdopodobieństwo dalszego wzrostu rynku wierzytelności w Polsce w roku 2012 i w latach kolejnych.

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową szacuje w raporcie „Rynek zarządzania wierzytelnościami w Polsce oraz perspektywy jego rozwoju do 2014 roku”, iż wartość rynku windykacji w Polsce wzrośnie w roku 2014 do 22,2 mld zł. Obserwowana będzie również większa skłonność uczestników rynku do outsourcingu tego typu usług, a rosnąca liczba udzielanych kredytów konsumpcyjnych i mieszkaniowych spowoduje wzrost liczby kredytów zagrożonych. Wartość polskiego rynku usług windykacyjnych w 2009 roku wynosiła 14,3 miliarda złotych. Do roku 2014 może zwiększyć się do poziomu prawie 22,2 miliarda złotych. Łączna wartość spraw przekazywanych do windykacji zewnętrznej wzrośnie w porównaniu z rokiem 2009 o 7,9 mld zł, czyli o 55 proc. Mimo swojej stosunkowo niedługiej historii w Polsce, branża zarządzania należnościami jest jednym z prężniej rozwijających się sektorów gospodarki. Wykorzystywane w windykacji narzędzia, rozwiązania technologiczne i zasady współpracy z klientami nie odbiegają od standardów europejskich. Mimo to znaczenie branży w polskiej gospodarce nie jeszcze tak duże jak w krajach wyżej rozwiniętych. Dlatego rodzima branża zarządzania wierzytelnościami ma bardzo duży potencjał do rozwoju i jej rola rośnie.

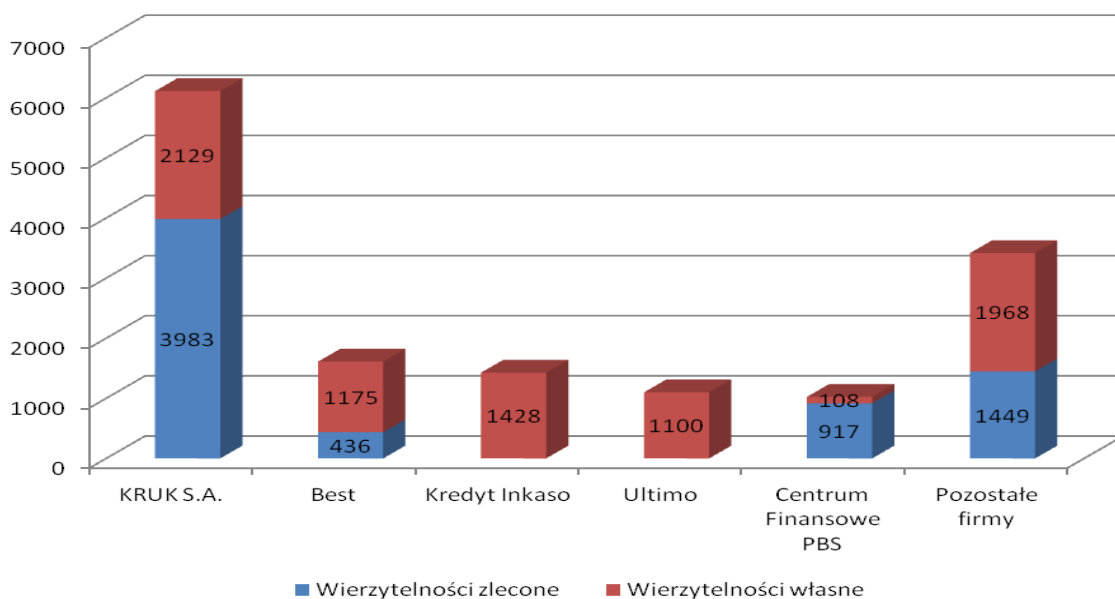
Struktura rynku zarządzania wierzytelnościami

Na podstawie badań przeprowadzonych przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, struktura rynku zarządzania wierzytelnościami według udziałów firm windykacyjnych, przedstawia się następująco:



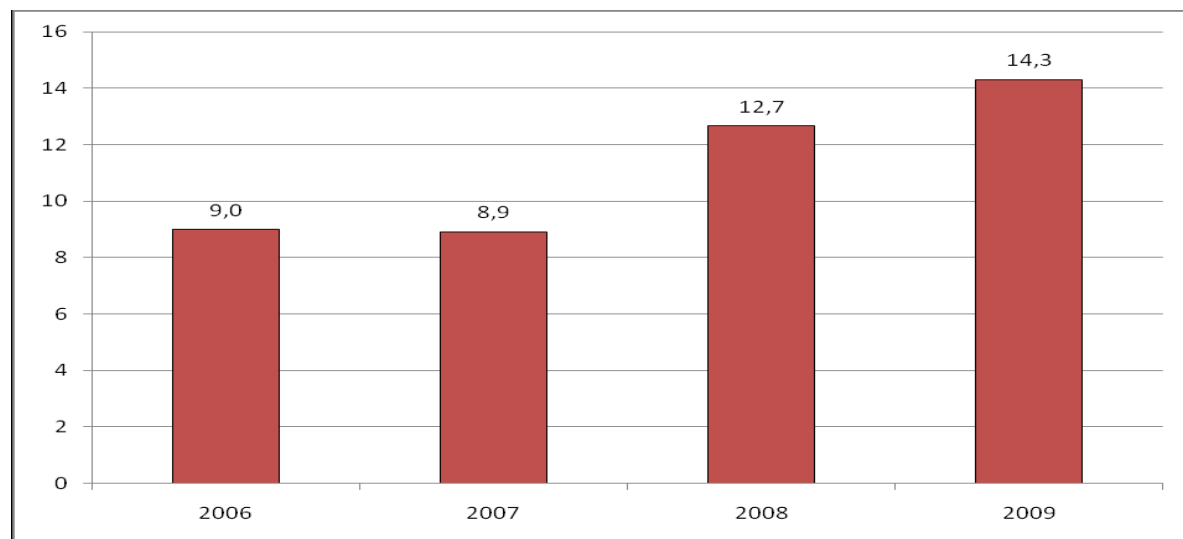
Źródło: IBNGR na podstawie informacji od firm windykacyjnych, "Przybywa długów do odzyskania", Rzeczpospolita 25.10.2010 r.

Struktura wierzytelności obsługiwanych przez firmy windykacyjne w roku 2011 (dane w mln PLN)



Źródło: na podstawie artykułu GG Parkiet „Akcjonariusze windykatorów mają powody do optymizmu” z dnia 04-05 lutego 2012 r.

Wartość rynku windykacji w Polsce (dane w mln PLN)



Źródło: IBnGR na podstawie informacji od firm windykacyjnych

7.7. Dane dotyczące struktury akcjonariatu Emitenta

Struktura akcjonariatu Emitenta według stanu na dzień sporządzania niniejszego dokumentu przedstawia się następująco:

lp	Imię i nazwisko akcjonariusza	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa sp. z o.o.	A	17.137.880	70,35	70,35
2.	Midven Capital Limited	A	2.862.120	11,75	11,75
3.	pozostali	B	4.360.000	17,90	17,90
Razem			24.360.020	100	100

8. Informacje dodatkowe

8.1. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnionych do wglądu

Informacje o Emitencie wraz z dokumentami korporacyjnymi znajdują się na stronie internetowej Emitenta w zakładce relacje inwestorskie:

www.kancelariamedius.pl/relacje_inwestorskie/spolka/informacje_ogolne

Statut Emitenta Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu Emitenta oraz inne dokumenty korporacyjne są dostępne na stronie internetowej Emitenta w zakładce relacje inwestorskie:

www.kancelariamedius.pl/relacje_inwestorskie/dokumenty_korporacyjne

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie poddawane są do publicznej wiadomości poprzez stronę internetową Emitenta, ale również za pośrednictwem Elektronicznego Bazy Informacji (EBI), w formie raportów bieżących i publikowane są na stronie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu:

www.newconnect.pl

Na wyżej wskazanych stronach internetowych dostępne są również historyczne informacje dotyczące Emitenta.

Dodatkowo w lokalu Zarządu dostępne są protokoły Walnych Zgromadzeń. Zgodnie przepisem art. 421 §3 k.s.h. akcjonariusze mogą bowiem przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

Z uszanowaniem,

Michał Imiołek

Prezes Zarządu