



Kancelaria Medius

NOTA INFORMACYJNA

SPÓŁKI

KANCELARIA MEDIUS SPÓŁKA AKCYJNA

**sporządzona na potrzeby wprowadzenia obligacji serii D
do obrotu na Catalyst prowadzonym jako alternatywny system obrotu
przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

AUTORYZOWANY DORADCA:

ART CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ



Data sporządzenia Noty Informacyjnej: 17 kwietnia 2015 roku

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

Dane Emitenta

Firma:	Kancelaria Medius Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków
Telefon:	+48 12 265 12 76
Faks:	+48 12 265 12 76
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@KancelariaMedius.pl
Strona internetowa:	www.KancelariaMedius.pl
NIP:	679-307-00-26
REGON:	121850740

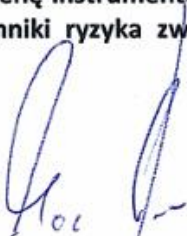
Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Propozycji Nabycia.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Michał Imiołek – Prezes Zarządu

Oświadczenie Emitenta:

Działając w imieniu Emitenta oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Michał Imiołek
Prezes Zarządu

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	Art Capital Sp. z o.o.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Starowiślna 83 lok.6, 31-052 Kraków
Telefon:	+48 12 428 50 60, 12 428 50 61
Faks:	+48 12 311 03 06
Adres poczty elektronicznej:	art-capital@art-capital.pl
Strona internetowa:	www.art-capital.pl
NIP:	676-235-46-79
REGON:	120500787

Osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Piotr Grzesiak – Prezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy, oświadczamy, że nota informacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) oraz, że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w nodcie informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpłynąć na jego znaczenie i wycenę obligacji serii D wprowadzanych do obrotu, a także, że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Piotr Grzesiak

Prezes Zarządu

Papiery wartościowe objęte Notą Informacyjną

EMISJA	
Wielkość emisji:	22.801 sztuk Obligacji serii D (2.280.100 zł)
Próg emisji:	10.000 sztuk Obligacji (1.000.000 zł)
Wartość nominalna Obligacji:	100,00 zł
Cena emisyjna Obligacji:	100,00 zł
Data emisji (przydziału):	26 września 2014 r.
Data wykupu:	26 września 2016 r.
OPROCENTOWANIE	
Rodzaj oprocentowania:	Stałe
Wysokość oprocentowania:	9,5%
Okres odsetkowy:	Kwartał
ZABEZPIECZENIA	
Rodzaj zabezpieczenia:	obligacje zabezpieczone; zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności i oświadczenie o poddaniu się egzekucji art. 777 pkt 5) kpc
Wysokość zabezpieczenia	3.853.369,00 zł

SPIS TREŚCI

OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ	
OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ	2
OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ	3
PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NOTĄ INFORMACYJNĄ	4
1. CEL EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, JEŻELI ZOSTAŁ OKREŚLONY	6
2. OKREŚLENIE RODZAJU EMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	6
3. WIELKOŚĆ EMISJI	6
4. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	6
5. WARUNKI WYKUPU I WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	7
5.1 WARUNKI WYKUPU	7
5.2 WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA	7
5.3 DODATKOWE PRAWA Z TYTUŁU POSIADANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	8
6. WYSOKOŚĆ I FORMY EWENTUALNEGO ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIE PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA.....	9
7. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE PROPOZYCJI NABYCIA ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PROPONOWANYCH DO NABYCIA.....	11
8. DANE UMOŻLIWIAJĄCE POTENCJALNYM NABYWCOM DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORIENTACJĘ W EFEKTACH PRZEDSIĘWZIĘCIA, KTÓRE MA BYĆ SFINANSOWANE Z EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, ORAZ ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, JEŻELI PRZEDSIĘWZIĘCIE JEST OKREŚLONE .	12
9. ZASADY PRZELICZANIA WARTOŚCI ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE.....	12
10. W PRZYPADKU USTANOWIENIA JAKIEJKOLWIEK FORMY ZASTAWU LUB HIPOTEKI JAKO ZABEZPIECZENIA WIERZYTELNOŚCI WYNIKAJĄCYCH Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - WYCENĘ PRZEDMIOTU ZASTAWU LUB HIPOTEKI DOKONANĄ PRZEZ UPRAWNIONEGO BIEGŁEGO	12
11. W PRZYPADKU EMISJI OBLIGACJI ZAMIENNYCH NA AKCJE – DODATKOWE INFORMACJE	13
12. W PRZYPADKU EMISJI OBLIGACJI Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA – DODATKOWE INFORMACJE	13
13. DANE O EMITENCIE	13
13.1 PODSTAWOWE DANE EMITENTA	13
13.2 KAPITAŁY WŁASNE EMITENTA	13
13.3 RYNKI, NA KTÓRYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA)	14
14. CZYNNIKI RYZYKA	14
14.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	15
14.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	17
14.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	20
15. SPRAWOZDANIA FINANSOWE	22
16. ZAŁĄCZNIKI.....	23
16.1 AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA	23
16.2 UJEDNOLICONY AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA LUB UMOWY SPÓŁKI ORAZ TREŚĆ PODJĘTYCH UCHWAŁ WALNEGO ZGROMADZENIA LUB ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW W SPRAWIE ZMIAN STATUTU SPÓŁKI LUB UMOWY NIE ZAREJESTROWANYCH PRZEZ SĄD	30
16.3 PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OBJĘTYCH DOKUMENTEM INFORMACYJNYM.....	39
16.4 DOKUMENT OKREŚLAJĄCY WARUNKI EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	43
16.5 WYCENA ZABEZPIECZENIA - WYCENA ZBIORU WIERZYTELNOŚCI	59
16.6 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW.....	75

1. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli został określony

Celem emisji jest pozyskanie środków finansowych na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności.

2. Określenie rodzaju emitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Przedmiotem emisji są Obligacje zwykłe na okaziciela serii D, wyemitowane przez spółkę Kancelaria Medius S.A., oferowane zgodnie z art. 9 pkt. 3 Ustawy o obligacjach. Obligacje nie mają formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o obligacjach. Obligacje są zabezpieczone.

Obligacje są oprocentowane wg stałej stopy procentowej, a kupon wypłacany jest w okresach kwartalnych.

3. Wielkość emisji

Emisja Obligacji obejmuje 22.801 (dwadzieścia dwa tysiące osiemset jeden) sztuk Obligacji serii D.

4. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

Wartość nominalna Obligacji serii D wynosi 100,00 (sto) złotych.

Łączna wartość emisji wynosi 2.280.100,00 zł (dwa miliony dwieście osiemdziesiąt tysięcy sto) złotych.

Cena emisyjna Obligacji serii D jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 100,00 (sto) zł.

5. Informacja o wynikach subskrypcji Obligacji serii D

- 1) Data rozpoczęcia subskrypcji: 27 sierpnia 2014 r. Data zakończenia subskrypcji: 23 września 2014 r.
- 2) Data przydziału obligacji: 26 września 2014 r.;
- 3) Przedmiotem emisji było od 10.000 do 40.000 sztuk Obligacji;
- 4) Stopy redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy: Redukcja nie wystąpiła;
- 5) W ramach przeprowadzonej emisji przydzielono łącznie 22.801 sztuk Obligacji;
- 6) Cena emisyjna Obligacji wynosiła 100,00 zł za jedną Obligację;
- 7) W ramach subskrypcji zapis na Obligacje złożyło 43 inwestorów;
- 8) W ramach przeprowadzonego przydziału przydzielono obligacje 43 inwestorom;
- 9) Zarząd Spółki nie podpisywał umów o subemisję;
10. Do kosztów emisji zostały zaliczone koszty w łącznej wysokości 95 tys. zł, w tym:
 - a) koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty 0 zł,
 - b) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa 95 tys. zł netto,
 - c) promocja oferty 0 zł,Koszty emisji będą rozliczane jednorazowo i zostaną zaliczone do pozostałych kosztów finansowych Spółki.

6. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych

5.1 Warunki wykupu

Obligacje zostaną wykupione w Dacie Wykupu, to jest w dniu 26.09.2016 r. (24 miesiące liczone od Daty Emisji).

Obligacje zostaną wykupione po ich wartości nominalnej, tj. 100 (sto 00/100) zł za jedną Obligację.

Wypłata Kwoty Wykupu zostanie dokonana poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Jeżeli Data Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Datą Wykupu.

5.2 Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje będą oprocentowane stałą stopą procentową, wynoszącą 9,5% w skali roku.

Odsetki będą naliczane począwszy od Daty Emisji do Dnia Wykupu.

Odsetki będą naliczane w kwartalnych okresach odsetkowych.

Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza.

Odsetki będą naliczane na podstawie rzeczywistej liczby dni w danym okresie odsetkowym, przy założeniu 365 dni w roku, wg wzoru:

$$\text{Odsetki} = 100 \text{ zł} * 9,5\% * (n/365),$$

gdzie „n” oznacza liczbę dni w danym okresie odsetkowym Obligacje będą oprocentowane od wartości nominalnej Obligacji.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z odsetek przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu odsetek w Ewidencji.

Terminarz płatności odsetkowych:

Okres nr	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Dzień ustalenia prawa do odsetek	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Kwota odsetek	Liczba dni
1	2014-09-26	2014-12-16	2014-12-26	2,37	91
2	2014-12-26	2015-03-18	2015-03-26	2,34	90
3	2015-03-26	2015-06-18	2015-06-26	2,39	92
4	2015-06-26	2015-09-18	2015-09-26	2,39	92
5	2015-09-26	2015-12-16	2015-12-26	2,37	91
6	2015-12-26	2016-03-17	2016-03-26	2,37	91
7	2016-03-26	2016-06-17	2016-06-26	2,39	92
8	2016-06-26	2016-09-16	2016-09-26	2,39	92

Ostatni dzień danego okresu odsetkowego jest równocześnie dniem płatności odsetek za dany okres odsetkowy. Dni wskazane jako pierwszy dzień okresu odsetkowego nie są wliczane do długości trwania danego okresu odsetkowego.

Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji każdorazowo jest szósty Dzień Roboczy przed datą wypłaty odsetek.

Data Płatności Odsetek przypada każdorazowo na ostatni dzień Okresu Odsetkowego. Jeżeli Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, wypłata odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wypłata odsetek zostanie dokonana poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza (wypłata odsetek na rachunek maklerski Obligatariusza).

Wszelkie płatności będą dokonywane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje zapisane w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do świadczenia, przypadającego na szósty Dzień Roboczych przed dniem spełnienia świadczenia.

Wypłata kwot z Obligacji (odsetek, Kwoty Wykupu) zostanie dokonana poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i inny właściwym przepisom prawa polskiego.

5.3 Dodatkowe prawa z tytułu posiadania dłużnych instrumentów finansowych

1. Obligatariusz może żądać Przedterminowego Wykupu (Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza) w następujących przypadkach:

- a) nieustanowienia Zabezpieczenia przez Emitenta w terminie 6 miesięcy od Dnia Emisji,
- b) niedoprowadzenia przez Emitenta w terminie 9 miesięcy od Daty Emisji do wprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst,
- c) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości przez Emitenta;
- d) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta przez inny podmiot, jeżeli spełniona zostanie dodatkowo przynajmniej jedna z następujących przesłanek: (a) wniosek taki nie zostanie wycofany, oddalony, zwrócony lub odrzucony w terminie 30 dni od jego złożenia z powodów innych, niż wskazane w art. 13 Prawa Upadłościowego lub (b) sąd zwołał wstępne zgromadzenie wierzycieli, o którym mowa w art. 44 i nast. Prawa Upadłościowego;
- e) wszczęcia postępowania naprawczego w stosunku do Emitenta;
- f) zaprzestania przez Emitenta prowadzenia w całości lub w części podstawowej działalności gospodarczej, którą prowadził w Dniu Emisji, lub zaistnieje uzasadniona groźba takiego zdarzenia;
- g) w sytuacji podjęcia uchwały o wykluczeniu Obligacji z obrotu na ASO CATALYST lub gdy Emitent złoży wniosek o wykluczenie Obligacji z obrotu na ASO CATALYST, po ich wprowadzeniu do tego obrotu (za wyjątkiem wykluczenia poprzedzającego Wykup lub Przedterminowy Wykup Obligacji);

2. Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach: Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji.

3. Przedterminowy wykup Obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach: W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.

4. Emitent zobowiązany jest do niezwłocznego opublikowania informacji o zaistnieniu przypadku uprawniającemu Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu Obligacji w trybie właściwym dla Zawiadomień.

Pisemne zawiadomienia z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji będą mogły być doręczone Emitentowi nie później, niż w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia przekazania przez Emitenta Zawiadomienia o przypadku uprawniającym Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu.

Do czasu przekazania przez Emitenta ww. Zawiadomienia, wskazany powyżej termin na złożenie żądania przedterminowego wykupu nie biegnie.

5. Zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych Obligatariusza.

6. Emitent, w przypadku otrzymania uprawnionego żądania Przedterminowego Wykupu, dokona wykupu Obligacji wraz z Odsetkami naliczonymi do dnia wykupu, w terminie wynikającym z regulacji KDPW, przy czym nie krótszym niż 14 (czternaście) dni od otrzymania takiego żądania. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji. Za dzień wypłaty należnej kwoty uznany będzie dzień wystawienia, przez Emitenta lub podmiot upoważniony przez Emitenta, przelewu bankowego na rachunek bankowy podmiotu prowadzącego Ewidencję, służący do obsługi płatności kwot z Obligacji.

Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

7. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

W Dniu Emisji Obligacje emitowane były jako niezabezpieczone.

Emitent zobowiązał się do ustanowienia Zabezpieczenia w przyszłości, przy czym ustanowienie to mogło nastąpić także po wydaniu Obligacji (ich zapisaniu w Ewidencji).

Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji zastawem rejestrowym na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą, w skład którego będą wchodzić wierzytelności pieniężne wynikające z tytułu niespłaconych pożyczek gotówkowych nabytych przez Emitenta na podstawie umów przelewu wierzytelności oraz wierzytelności pieniężnych wynikających z tytułu niespłaconych pożyczek gotówkowych nabytych przez Emitenta (dalej „Zbiór Wierzytelności”). Zastaw rejestrowy miał zostać ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, powiększonej o 100% wartości odsetek od tych Obligacji, tj. do kwoty nie wyższej niż 6.760.400 zł (sześć milionów siedemset sześćdziesiąt tysięcy czterysta złotych).

Dodatkowo Spółka zobowiązała się złożyć Administratorowi Zastawu oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się na rzecz każdego z Obligatariuszy rygorowi egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5) k.p.c. co do zapłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych Spółki z tytułu emisji Obligacji do maksymalnej kwoty stanowiącej 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, powiększonej o 100% wartości odsetek od tych Obligacji, z prawem każdego z Obligatariuszy do wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności w terminie do dnia 26 marca 2017 r.

Oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się na rzecz Obligatariuszy rygorowi egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5) k.p.c. zostanie złożone w terminie 7 (siedmiu) dni od Daty Emisji.

Zastaw rejestrowy zabezpieczający Obligacje zostanie ustanowiony w terminie 6 (sześciu) miesięcy od Daty Emisji na podstawie umowy zastawniczej o ustanowieniu Zastawu.

Administrator Zastawu

Emitent ustanowi administratora zastawu rejestrowego zabezpieczającego Obligacje („Administrator Zastawu”).

Podstawą działania Administratora Zastawu będzie umowa o pełnienie funkcji administratora zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu. Administrator Zastawu wykonywać będzie uregulowane w tej umowie prawa i obowiązki wierzyciela zastawu we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.

Ustanowienie Administratora Zastawu nastąpi w trybie art. 4 ust. 4 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569 ze zm.).

Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji przez realizację praw z zastawu rejestrowego, jeżeli opóźnienie w spłacie przez Emitenta świadczenia wynikającego z Obligacji przekroczy 14 (czternaście) dni w stosunku do terminu wymagalności świadczenia określonego w Warunkach Emisji.

Przed podjęciem jakiejkolwiek czynności przed sądem lub organem egzekucyjnym, zmierzającej do zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji, Administrator Zastawu wezwie aktualnych właścicieli zbioru wierzytelności, na którym został ustanowiony Zastaw rejestrowy, w formie pisemnej, do dobrowolnej zapłaty kwoty wymagalnych wierzytelności wynikających z Obligacji w terminie 7 (siedmiu) dni, na rachunek bankowy wskazany przez Administratora Zastawu.

Po bezskutecznym upływie obu powyższych terminów Administrator Zastawu będzie uprawniony do podjęcia czynności zmierzających do dochodzenia zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji.

Wyegzekwowane kwoty Administrator Zastawu przekaże na rachunek bankowy KDPW (a w sytuacji prowadzenia Ewidencji przez inny podmiot – na rachunek bankowy podmiotu prowadzącego Ewidencję) celem zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji. Jeżeli to nie będzie możliwe, Administrator Zastawu dokona podziału pomiędzy Obligatariuszy kwoty uzyskanej w ramach zaspokojenia. Podział ten zostanie dokonany proporcjonalnie do wielkości wierzytelności, jaką posiada każdy z Obligatariuszy w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji.

W razie niemożności spełnienia świadczenia na rzecz określonego Obligatariusza, z przyczyn leżących po jego stronie, Administrator Zastawu złoży wyegzekwowane kwoty do depozytu sądowego.

Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za należyte wykonanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym za terminową spłatę świadczeń pieniężnych ani za możliwość zaspokojenia z przedmiotu zastawu całości wierzytelności wynikających z Obligacji.

W dniu 29 listopada 2014 r. Emitent zawarł z Administratorem Zastawu umowę zastawu rejestrowego na Zbiorze Wierzytelności wskazanych powyżej

W dniu 1 października 2014 r. Emitent złożył oświadczenie w formie aktu notarialnego przed Notariuszem Tomaszem Kurnickim, z Kancelarii Notarialnej Tomasz Kurnicki, Mateusz Olszewski z siedzibą w Krakowie, przy ul. Królewskiej 31/1 o poddaniu się rygorowi egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu postępowania cywilnego z przedmiotu zastawu.

Administrator Zastawu wykonywać będzie prawa i obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy. Administratorem Zastawu dla Obligacji jest Kancelaria Radcy Prawnego Marcina Markowicza w Krakowie, ul. Gen. Józefa Chłopickiego 1/5, 31-535 Kraków, posiadającym nr NIP: 679-253-69-13.

W dniu 5 grudnia 2014 r. został złożony wniosek do Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów o wpis zastawu rejestrowego do rejestru zastawów.

Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia Wydział VII Gospodarczy Rejestru Zastawów postanowił o wpisie zastawu rejestrowego do rejestru zastawów w dniu 13 stycznia 2015 r.

Wpisany zastaw rejestrowy został ustanowiony w wysokości 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji i powiększony o 100% wartości odsetek od tych Obligacji, tj. razem 3.853.369 zł (trzy miliony osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta sześćdziesiąt dziewięć złotych).

8. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych proponowanych do nabycia

Wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań na 30.06.2014 r. wyniosła 13.336.645 zł, w tym „zobowiązania długoterminowe” wyniosły 3.547.000 zł, natomiast „zobowiązania krótkoterminowe” wyniosły 3.545.762 zł.

Wartość zaciągniętych przez Emitenta zobowiązań na 30.06.2014 r. (zł)

	30.06.2014 r.
Zobowiązania długoterminowe	3 547 000,00
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 547 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe	3 545 761,98
Inne zobowiązania finansowe	9 616,65
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	714,06
...Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	47 350,00
...Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	39 227,81
...Zobowiązania krótkoterminowe - Inne	3 448 853,46
Rozliczenia międzyokresowe	6 243 883,14

Źródło: Emitent

Na „zobowiązania długoterminowe” składały się zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii A (400 tys. zł, termin wykupu: 15.10.2014 r.), serii B (2,0 mln zł, termin wykupu 04.10.2015 r.) oraz serii C 1,15 mln zł, termin wykupu 17.04.2016 r.).

Po dniu 30.06.2014 r. Emitent zaciągnął istotne zobowiązania w postaci emisji obligacji serii D (2,28 mln zł, termin wykupu 26.09.2016 r.) oraz emisji obligacji serii E (2,6 mln zł, termin wykupu 17.02.2017 r.).

Należy mieć na uwadze, iż pozycje „zobowiązania krótkoterminowe – inne” oraz „rozliczenia międzyokresowe” nie są zobowiązaniami bezpośrednimi Emitenta. Pozycje te odzwierciedlają specyfikę podstawowej działalności operacyjnej Emitenta (windykacja pakietów wierzytelności własnych i zleconych) i dotyczą wyłącznie pakietów wierzytelności na różnych etapach ich obsługi przez Emitenta.

Emitent w perspektywie 24 miesięcy, tj. do czasu całkowitego wykupu Obligacji przewiduje systematyczny wzrost zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i obligacji proporcjonalnie do wzrostu kapitałów własnych, w wyniku wzrostu skali działalności. Emitent zamierza utrzymywać wskaźnik zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek i obligacji do kapitałów własnych poniżej 2 (suma zaciągniętych kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji / kapitał własny).

Ponadto Emitent przewiduje systematyczny wzrost poziomu „zobowiązań krótkoterminowych - innych wobec pozostałych jednostek” oraz „rozliczeń międzyokresowych”, wynikającego z realizacji celu emisji Obligacji, tj. zakupu i obsługi portfeli wierzytelności.

9. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Cel emisji Obligacji został określony w punkcie 1. powyżej. Obligacje serii A nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 23a Ustawy o obligacjach.

Emitent zamierza sfinansować ze środków, pozyskanych z emisji Obligacji, zakup portfeli wierzytelności oraz koszty obsługi zakupionych wierzytelności. W celu minimalizowania związanego z tym ryzyka Emitent skupia się na nabywaniu 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 (abonamentowych).

Windykacja nabytych portfeli wierzytelności wiąże się z ponoszeniem większego ryzyka biznesowego, ale równocześnie przynosi wyższe marże niż windykacja na zlecenie klientów.

W ocenie Emitenta Emitent posiada zdolność do terminowego wywiązania się ze zobowiązań, wynikających z Obligacji. Obligacje zostaną wykupione ze środków, wypracowanych w toku normalnej działalności Emitenta, w tym z wpływów z tytułu spłaty wierzytelności, nabytych za środki pozyskane z emisji.

10. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

11. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych - wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawnionego biegłego

Wycena zbioru wierzytelności, na których ustanowiono zastaw rejestrowy na rzecz Obligatariuszy, znajduje się w Załącznikach, pkt 16.5 niniejszej Noty Informacyjnej.

12. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowe informacje

Nie dotyczy.

13. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowe informacje

Nie dotyczy.

14. Dane o Emitencie**13.1 Podstawowe dane Emitenta**

Firma:	Kancelaria Medius Spółka Akcyjna
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków
Telefon:	+48 12 265 12 76
Faks:	+48 12 265 12 76
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@KancelariaMedius.pl
Strona internetowa:	www.KancelariaMedius.pl
NIP:	679-307-00-26
REGON:	121850740

Czas trwania Emitenta nie jest oznaczony.

W dniu 7 października 2011 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia, Wydział XI Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wpisaniu Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000397680.

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania jakiegokolwiek zezwolenia.

13.2 Kapitały własne Emitenta

Kapitały własne Emitenta obejmują kapitał podstawowy oraz kapitał zapasowy.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku kapitały własne Emitenta wynosiły 4.241.818,76 zł, w tym kapitał podstawowy wynosił 3.681.002,00 zł.

Tabela Rodzaje i wartości kapitałów własnych Emitenta na 30.06.2014r. (zł)

Kapitał własny, w tym:	4.241.819
Kapitał podstawowy	3.681.002,00
Kapitał zapasowy	152.784,76
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	85.685,66
Zysk (strata) netto	322.346,34

Źródło: Emitent, Raport okresowy za II kwartał 2014 r.

Struktura kapitału podstawowego Emitenta przedstawia się następująco:

Tabela Struktura kapitału podstawowego Emitenta (zł)

Lp.	Seria akcji	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	A	4.000.004	54,3	54,3
2.	B	872.000	11,8	11,8
3.	C	2.490.000	33,8	33,8
Razem		7.362.004	100	100

Źródło: Emitent

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

Dnia 28.03.2014 r. został zarejestrowany resplit akcji Emitenta w stosunku 5 do 1, co oznaczało iż dotychczasowe pięć akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,1 zł każda zostało scalone do jednej akcji o wartości nominalnej 0,5 zł każda.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 18.12.2013 r., podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 394.612 akcji na okaziciela serii D o kwotę 197.306 zł, w drodze subskrypcji prywatnej. Akcje te stanowiłyby 5,1% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu emisja nie doszła do skutku.

Uchwały podjęte przez WZ Emitenta podawane są do publicznej wiadomości poprzez stronę internetową Emitenta, jak również za pośrednictwem Elektronicznego Bazy Informacji (EBI), w formie raportów bieżących i publikowane są na stronie Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu newconnect.pl.

13.3 Rynki, na których są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta)

Akcje Emitenta serii A, serii B oraz serii C notowane są w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW na rynku NewConnect.

Obligacje Emitenta serii B i serii C są notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW na rynku Catalist.

Obligacje serii D, będące przedmiotem niniejszej Noty Informacyjnej, zostały przyjęte do Ewidencji, prowadzonej przez KDPW, z dniem 23.03.2015 r. Emitent podejmie wszelkie czynności w celu doprowadzenia do notowania Obligacji serii D w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW na rynku Catalist.

Ponadto Emitent podejmie wszelkie czynności w celu rejestracji Obligacji serii E, przez KDPW, a następnie w celu doprowadzenia do notowania Obligacji serii E w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW na rynku Catalist.

15. Czynniki ryzyka

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.

14.1 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. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując działania 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 stóp procentowych, 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 działania Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z rynkiem obrotu wierzytelnościami

Rynek obrotu wierzytelnościami 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 BIG InfoDług na koniec grudnia 2014 roku liczba osób mających problem z terminowym regulowaniem zobowiązań osiągnęła 2,38 mln. Oznacza to, że w ciągu ostatniego roku przybyło blisko 55 tys., nowych dłużników. Ogólna kwota zadłużenia na koniec grudnia 2014 roku wyniosła 40,94 mld zł. W ciągu roku ogólna kwota zadłużenia zwiększyła się o 1,1 mld zł co oznacza wzrost ok. 2,7%. Kolejną przyczyną ciągłego wzrostu rynku wierzytelności jest coraz większa skłonność instytucji finansowych do korzystania z usług wyspecjalizowanych firm windykacyjnych.

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 bardziej negatywnym scenariuszu rynek zacznie się nawet zmniejszać.

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. W celu ograniczenia niniejszego 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 działania Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami

Działalność w branży Emitenta jest uzależniona m.in. od możliwości nabywania pakietów wierzytelności, zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Ewentualne wprowadzenie przez ustawodawcę ograniczeń w zakresie zbywania wierzytelności mogłoby istotnie wpłynąć na działalność Emitenta i innych podmiotów z branży Emitenta. Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek inicjatywy ustawodawcze, 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 w branży Emitenta są odsetki od niezapłaconych wierzytelności. Odsetki są przy tym najczęściej obliczane w oparciu o stawkę odsetek ustawowych.

Aktualnie Rada Ministrów pracuje nad nowelizacją ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, ustawy Prawo Bankowe oraz niektórych innych ustaw. Nowe zapisy mają wprowadzać m.in. maksymalną wysokość odsetek za opóźnienie w spłacie oraz odsetek od odsetek, jak również maksymalnej wysokości rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania. Znaczący spadek poziomu odsetek ustawowych może negatywnie wpłynąć bezpośrednio na spadek przychodów Emitenta i jego konkurentów, a także wpłynąć pośrednio poprzez zahamowanie rozwoju firm pożyczkowych (parabankowych), od których Emitent nabywa istotną część pakietów wierzytelności.

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 w branży Emitenta.

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, przychody i wyniki Emitenta.

14.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

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.

Ryzyka związane z Obligacjami

Zgodnie z przyjętymi warunkami emisji Obligacji Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji 26.09.2016 r. poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Emitent zobowiązał się także do wypłat kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

Emitent zamierza sfinansować ze środków, pozyskanych z emisji Obligacji, zakup portfeli wierzytelności oraz koszty obsługi zakupionych wierzytelności. W ocenie Emitenta Emitent posiada zdolność do terminowego wywiązania się ze zobowiązań, wynikających z Obligacji. Obligacje zostaną wykupione ze środków, wypracowanych w toku normalnej działalności Emitenta, w tym z wpływów z tytułu spłaty wierzytelności, nabytych za środki pozyskane z emisji.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka, że Emitent nie wykona w terminie lub w części zobowiązań wobec Obligatariuszy z tytułu wypłaty odsetek lub żądania przedterminowego wykupu lub wykupienia w dacie wykupu. Nie można wykluczyć ryzyka, że środki uzyskane z bieżącej działalności operacyjnej okażą się niewystarczające dla realizacji zobowiązań z tytułu wykupu (szczególnie w przypadku skorzystania przez wielu Obligatariuszy z opcji przedterminowego wykupu). W takiej sytuacji Emitent rozważy zaciągnięcie kredytu lub ponowne wyemitowanie obligacji.

Ryzyko związane z realizacją zabezpieczenia oraz wartością zabezpieczenia Obligacji

Spółka zgodnie z uchwalonymi warunkami emisji Obligacji, ustanowiła zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego ustanowionego na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą (wysokość i formy zabezpieczenia opisano w pkt 7 Noty Informacyjnej). Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków emisji Obligacji, w tym dających prawo do żądania przedterminowego wykupu. Opóźnienia w realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji mogą skutkować przejęciem ww. składników majątku Emitenta przez obligatariuszy w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia. Pakiety wierzytelności będące przedmiotem zastawu zostały wycenione przez biegłego według stanu na 17 listopada 2014 r. na kwotę 4.567.011,73 zł (wycenę zamieszczono w pkt 16.5 Noty Informacyjnej). Pomimo, iż wycena została przygotowana przez rzeczoznawcę z zachowaniem należytej staranności zawodowej istnieje jednakże ryzyko, że wartość, za którą możliwa będzie sprzedaż przedmiotu zabezpieczenia, w związku z zaspokojeniem roszczeń Obligatariuszy w przypadku niewykupienia Obligacji przez Spółkę, okaże się niższa od wyceny sporządzonej przez biegłego, a również, że będzie ona niewystarczająca na pokrycie całości zobowiązań z Obligacji, co oznacza możliwość poniesienia strat przez inwestorów.

Ryzyko związane z Administratorem Zastawu

Emitent ustanowił Administratora Zastawu. Administrator Zastawu wykonuje we własnym imieniu ale na rachunek Obligatariuszy prawa i obowiązki zastawnika wynikające z umowy zastawniczej i przepisów prawa. Istnieje ryzyko niewłaściwego wykonywania obowiązków przez Administratora Zastawu. W przypadku konieczności prowadzenia egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia celem

odzyskania należności z Obligacji, powyższe skutkować może mniejszym stopniem zaspokojenia Obligatariuszy lub brakiem ich zaspokojenia w ogóle.

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 znaczącą grupę dłużników istnieje ryzyko, że Emitent może mieć trudności z odzyskaniem należności, co negatywnie może wpłynąć na przychody Emitenta, jak również na jego wyniki finansowe, a w skrajnym przypadku zagrozić istnieniu Emitenta. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Emitenta usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie wynagrodzenia przez Emitenta jest uzależnione od skutecznej windykacji należności. Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez budowę zróżnicowanego i rozdrobnionego portfela wierzytelności.

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

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

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

Jedną z usług świadczonych przez Emitenta jest zakup wierzytelności ze środków własnych. Windykacja wierzytelności jest procesem złożonym. Zdarzają się 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 lub 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 obrotu wierzytelnościami. 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 ograniczać 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 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, rozliczaną 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 osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia opisanego powyżej ryzyka Emitent, na bieżąco monitoruje wahania kursów walut obcych oraz kurs złotego. Na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia, z powodu niewielkiej skali 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 karą przewidzianą ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. Emitent dokłada wszelkich starań aby stosować zabezpieczenia i wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu.

14.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko opóźnienia daty wprowadzenia Obligacji do obrotu na Catalyst

Zgodnie z Warunkami Emisji Emitent zobowiązał się do ubiegania się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst, organizowanym przez GPW. Emitent zamierza wprowadzić Obligację do obrotu w okresie dziewięciu miesięcy od dnia przydziału. Istnieje ryzyko, że data wprowadzenia Obligacji do obrotu na Catalyst lub data pierwszego notowania Obligacji na Catalyst może się opóźnić. Emitent dołoży wszelkich starań w celu doprowadzenia do notowania Obligacji na rynku Catalyst w zadeklarowanym terminie.

Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań kursu rynkowego Obligacji

Inwestowanie w obligacje korporacyjne, w tym w Obligacje Emitenta, wiąże się z ryzykiem niedostatecznej płynności Obligacji na rynku wtórnym, jak też z ryzykiem wahań kursu rynkowego Obligacji. Wysoki w stosunku do innych form lokowania kapitału kupon odsetkowy Obligacji może dodatkowo negatywnie wpłynąć na podaż Obligacji na rynku wtórnym. Z kolei ocena bieżącej i przyszłej sytuacji Emitenta, branży windykacyjnej, danych makroekonomicznych (w tym kształtowania się stóp procentowych), koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie, czy też nastrojów inwestorów na rynkach kapitałowych mogą powodować znaczne wahania płynności oraz kursu rynkowego Obligacji, a także zwiększać niepewność co do spodziewanego kierunku zmian płynności i kursu. Istnieje ryzyko, Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami na rynku Catalyst będzie się charakteryzował niską płynnością, co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić inwestorom dokonanie transakcji w założonym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko 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.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu obligacji lub akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

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

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu ASO, 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,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu ASO, 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 ASO Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu organizator ASO 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 ASO, 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 ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł;
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie;
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

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

Zgodnie z § 17d Regulaminu ASO, organizator ASO 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 ASO 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, GPW 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, GPW 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, GPW 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 GPW jako organizatora alternatywnego systemu obrotu.

Zawieszenie notowań Obligacji Emitenta na ASO GPW lub ich wykluczenie z obrotu miałyby negatywny wpływ na płynność Obligacji w obrocie wtórnym oraz na ich wartość rynkową, a w szczególności mogłoby utrudnić Obligatariuszom ich zbywanie.

16. Sprawozdania finansowe

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Emitent podlega obowiązkom informacyjnym. Sprawozdania finansowe oraz inne dane finansowe dotyczące Emitenta udostępniane są w raportach bieżących i okresowych sporządzanych przez Emitenta, m.in.:

- na stronie internetowej newconnect.pl,
- na stronie internetowej Emitenta KancelariaMedius.pl.

Emitent udostępnił jednostkowe sprawozdanie finansowe, sporządzone na 31.12.2013 r., wraz z opinią biegłego rewidenta, w formie raportu okresowego za rok obrotowy 2013, opublikowane w systemie Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) w dniu 3.06.2013 r. oraz w dniu 6.06.2013 r. (korekta raportu) w tym na podanych wyżej stronach internetowych.

Emitent udostępnił wybrane dane finansowe za okres IV kwartału 2014 r. oraz narastająco za okres I-IV kwartału 2014 r. i na dzień 31.12.2014 r. w formie raportu okresowego za IV kwartał 2014 r., opublikowane w systemie EBI, w tym na podanych wyżej stronach internetowych 13.02.2015 r.

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Emitent zobowiązuje się do udostępniania obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego rewidenta w okresie od dokonania emisji do czasu całkowitego wykupu Obligacji. Zobowiązanie powyższe będzie realizowane poprzez publikację sprawozdań finansowych w formie raportów okresowych rocznych na podanych wyżej stronach internetowych: rynku NewConnect i Emitenta.

17. Załączniki

16.1 Aktualny odpis z rejestru właściwego dla emitenta

Identyfikator wydruku: RP/397680/10/20150325153741

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 25.03.2015 godz. 15:37:41

Numer KRS: 0000397680

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	07.10.2011		
Ostatni wpis	Numer wpisu	10	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KR.XI NS-REJ.KRS/3125/15/977	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	
		13.02.2015	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 121850740, NIP: 6793070026
3.Firma, pod którą spółka działa	KANCELARIA MEDIUS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
2.Adres	ul. BABIŃSKIEGO, nr 69, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 30-393, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/397680/10/20150325153741

Strona 2 z 7

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	11.08.2011 R., W KANCELARII NOTARIALNEJ W KRAKOWIE PRZED NOTARIUSZEM MATEUSZEM OLSZEWSKIM REP. A NR 3121/2011
	2	15.11.2011 R. AKT NOTARIALNY NOTARIUSZ MATEUSZ OLSZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, UL. FELICJANEK 10/6 REP. A NR 4544/2011- ZMIENIONO § 10 UST. 1 I UST. 2 STATUTU. 14.03.2012 R. - AKT NOTARIALNY NOTARIUSZ MATEUSZ OLSZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, UL. FELICJANEK 10/6 REP. A NR 4544/2011- ZMIENIONO § 10 UST. 2 STATUTU
	3	19.03.2013 R., NOTARIUSZ MATEUSZ OLSZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, UL. KRÓLEWSKA 23/1, 30-040 KRAKÓW, REPERTORIUM A NR 1487/2013 - ZMIANA § 10 UST. 1 I 2.
	4	25.06.2013, REPERTORIUM A NR 3733/2013, NOTARIUSZ MATEUSZ OLSZEWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA TOMASZ KURNICKI, MATEUSZ OLSZEWSKI SPÓŁKA CYWILNA, 30-040 KRAKÓW, UL. KRÓLEWSKA 23/1 - ZMIENIONO § 10 UST. 2
	5	18 GRUDNIA 2013 R., NOTARIUSZ MATEUSZ OLSZEWSKI KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE PRZY UL. KRÓLEWSKIEJ 23/1, 30-040 KRAKÓW, REPERTORIUM A NR 7916/2013. ZMIENIONO § 14 UST. 2, DODANO § 10 B, § 16 UST. 8

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	3 681 002,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	7362004
4. Wartość nominalna akcji	0,50 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	3 681 002,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	280 000,00 ZŁ

Identyfikator wydruku: RP/397680/10/20150325153741

Strona 3 z 7

Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	2 000 000,00 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	4000004
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	872000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	2490000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPOWAŻNIONY JEST, W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, A W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO PREZES ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z CZŁONKIEM LUB CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
Podrubryka 1	

Identyfikator wydruku: RP/397680/10/20150325153741

Strona 4 z 7

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	IMIOLEK
	2.Imiona	MICHAŁ LUKASZ
	3.Numer PESEL/REGON	84100218374
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	IMIOLEK
		2.Imiona	MARIA
		3.Numer PESEL	57092306480
	2	1.Nazwisko	ZAJĄC
		2.Imiona	ANDRZEJ SYLWESTER
		3.Numer PESEL	69123100051
	3	1.Nazwisko	RYMASZEWSKI
		2.Imiona	MARCIN
		3.Numer PESEL	80061704192
	4	1.Nazwisko	GÓRALCZYK
		2.Imiona	ADAM
		3.Numer PESEL	70102808077
	5	1.Nazwisko	BIEŃKOWSKI
		2.Imiona	ARTUR
		3.Numer PESEL	62032902530

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

Identyfikator wydruku: RP/397680/10/20150325153741

Strona 5 z 7

2	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
3	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
4	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
5	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
6	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
7	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
8	80, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA
9	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	16.05.2012	11.08.2011-31.12.2011
	2	25.09.2013	01.01.2012-31.12.2012
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	11.08.2011-31.12.2011
	2	*****	01.01.2012-31.12.2012
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	11.08.2011-31.12.2011
	2	*****	01.01.2012-31.12.2012
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	11.08.2011-31.12.2011
	2	*****	01.01.2012-31.12.2012

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/397680/10/20150325153741

Strona 6 z 7

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/397680/10/20150325153741

Strona 7 z 7

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 25.03.2015

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

16.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu emitenta lub umowy spółki oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników w sprawie zmian statutu spółki lub umowy nie zarejestrowanych przez sąd

Wszystkie uchwały WZ Spółki, dotyczące zmiany Statutu, zostały zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy.

STATUT KANCELARIA MEDIUS SPÓŁKA AKCYJNA

I. Postanowienia Ogólne

§ 1.

1. Firma Spółka brzmi **Kancelaria Medius Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać nazwy skróconej Kancelaria Medius S.A.

§ 2.

Siedzibą Spółki jest miasto Kraków.

§ 3.

Założycielem Spółki jest:

KANCELARIA MEDIUS Grupa Kapitałowa sp. z o.o. w Krakowie,
Michał Imiołek,
Magdalena Mierzwicka.

§ 4.

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz po za granicami.

§ 5.

Spółka może tworzyć i prowadzić oddziały, przedstawicielstwa, filie i zakłady terenowe w kraju i za granicą.

§ 6.

Spółka może tworzyć inne spółki, w tym także z podmiotami zagranicznymi w kraju i poza granicami oraz obejmować i nabywać akcje w spółkach krajowych i zagranicznych.

§ 7.

Czas trwania spółki jest nieograniczony.

§ 8.

Spółka działa na podstawie właściwych przepisów prawa oraz postanowień niniejszego statutu.

§ 9.

Spółka może emitować obligacje w tym obligacje zamienne.

II. Przedmiot działalności

1. Przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Spółki jest:
 - 1) 69.10.Z Działalność prawnicza,
 - 2) 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
 - 3) 370.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
 - 4) 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
 - 5) 78.10.Z Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników,
 - 6) 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracją obsługą biura,
 - 7) 69.20.Z Działalność rachunkowo księgową, doradztwo podatkowe,
 - 8) 82.20.Z Działalność centrów telefonicznych (call center),
 - 9) 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations),
 - 10) 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
 - 11) 64.30.Z Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych,
 - 12) 64.91.Z Leasing finansowy,
 - 13) 66.11.Z Zarządzanie rynkami finansowymi,
 - 14) 66.12.Z Działalność maklerska związana z rynkami papierów wartościowych i towarów giełdowych,
 - 15) 80.30.Z Działalność detektywistyczna,
 - 16) 82.91.Z Działalność świadczona przez agencje inkaso i biura kredytowe,
 - 17) 64.20.Z Działalność holdingów finansowych,
 - 18) 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów w tym finansowanie transakcji handlowych,
 - 19) 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własną rękę,
 - 20) 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymagać będzie na podstawie odrębnych przepisów koncesji, zezwolenia lub spełnienia innych wymogów, Spółka uzyska taką koncesję, zezwolenie lub spełni inne wymogi ustawowe wymagane do prowadzenia konkretnej działalności przed podjęciem takiej działalności.

III. Kapitał zakładowy spółki.

Prawa i obowiązki związane z posiadaniem akcji

§ 10.

1. Kapitał zakładowy wynosi 3.681.002 zł (trzy, miliony sześćset osiemdziesiąt jeden tysięcy dwa złote).
2. Kapitał zakładowy dzieli 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”.
3. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i akcje na okaziciela. W przypadku wprowadzenia akcji Spółki do publicznego obrotu papierami wartościowymi Spółka może emitować wyłącznie akcje na okaziciela.
 4. Zmiany akcji imiennych na okaziciela dokonuje Zarząd Spółki na pisemny wniosek akcjonariuszy.
 5. Niniejszy Statut nie ustanawia żadnych dodatkowych ograniczeń rozporządzania akcjami poza tymi ograniczeniami, które wynikają z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
 6. Akcje spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.
 7. Spółka może podwyższyć kapitał w drodze emisji nowych akcji imiennych lub na okaziciela. Dotychczasowi akcjonariusze mają pierwszeństwo do objęcia nowych akcji wyemitowanych na skutek podwyższenia kapitału zwykłego Spółki proporcjonalnie do posiadanych przez siebie udziałów, chyba że uchwała o emisji stanowi inaczej.
 8. Zarząd Spółki zobowiązany jest prowadzić księgę akcyjną dla akcji imiennych.
 9. Akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie akcji następuje po ich uprzednim nabyciu przez Spółkę za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza na zasadach określonych w kodeksie spółek handlowych (umorzenie przymusowe).
 10. Umorzenie przymusowe może nastąpić w stosunku do akcjonariusza, który podjął działania oczywiście sprzeczne z interesem Spółki, stwierdzone prawomocnym wyrokiem sądu lub ostateczną decyzją administracyjną.
 11. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na wniosek Zarządu, zaakceptowany przez Radę Nadzorczą, podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji, uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego, oraz w sprawie odpowiednich zmian w Statucie Spółki. Kompetencje nie zastrzeżone dla innych organów Spółki uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub postanowieniami niniejszego Statutu, należą do Zarządu.
 12. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje uchwałę w sprawie umorzenia, która określi zasady nabycia akcji przez Spółkę, a w szczególności kwoty przeznaczone na nabycie akcji w celu umorzenia i źródła finansowania. Po nabyciu akcji Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmuje uchwały o umorzeniu akcji i obniżeniu kapitału zakładowego Spółki.

§ 10a

1. Zarząd jest upoważniony do dokonania jednego albo większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, łącznie o kwotę nie większą niż 2.760.751 zł (dwa miliony siedemset sześćdziesiąt tysięcy siedemset pięćdziesiąt jeden złotych). Upoważnienie, o którym mowa

w zdaniu poprzednim, jest udzielone na okres trzech lat, począwszy od dnia wpisania upoważnienia do rejestru. W ramach upoważnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Zarząd jest upoważniony do emitowania warrantów subskrypcyjnych z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż w trzy lata od dnia wpisania upoważnienia do rejestru.

2. W oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jaki również niepieniężne.
3. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne podjęta w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, nie wymaga zgody Rady Nadzorczej.
4. Przy podwyższeniu kapitału zakładowego lub emisji warrantów subskrypcyjnych w oparciu o upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ma prawo pozbawić prawa poboru akcji w całości lub w części.

§ 10b

Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony, na podstawie uchwały nr 06 podjętej przez niniejsze Walne Zgromadzenie Spółki, o kwotę nie większą niż 280.000 zł (dwieście osiemdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 560.000 (pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 50 gr (pięćdziesiąt groszy) każda, w celu przyznania praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, z wyłączeniem prawa poboru.

IV. Organy Spółki

§ 11.

1. Organami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.
2. Organy Spółki działają zgodnie z bezwzględnie wiążącymi przepisami prawa, niniejszym Statutem, oraz ustalonymi dla nich regulaminami.
3. Jeżeli Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu właściwych przepisów, organy Spółki działają zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonymi przez Zarząd i Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

A. Walne Zgromadzenie.

§ 12.

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
4. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub innym miejscu wskazanym przez podmiot zwołujący Zgromadzenie, jednakże Zgromadzenia mogą odbywać się wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w własnej inicjatywy, Rada Nadzorcza z własnej inicjatywy, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę ogółu liczby głosów w Spółce z własnej inicjatywy, Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, zgodnie

z szczegółowymi postanowieniami ustawy Kodeksu Spółek Handlowych.

6. Na Walnym Zgromadzeniu rozpatrywane są tylko sprawy objęte porządkiem obrad. W przedmiotach nie objętych porządkiem obrad uchwały mogą być podjęte pod warunkiem, że reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a nikt z obecnych nie podniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
7. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Sprawy na Walnym Zgromadzeniu przedstawia Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
8. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała swój regulamin, w którym określa tryb, szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał, a w szczególności zasady przeprowadzania wyborów. Do czasu uchwalenia regulaminu Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy obraduje zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu oraz bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa.
9. Jeżeli Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu właściwych przepisów, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy działa zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z uzasadnionych przyczyn Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może zdecydować o wyłączeniu zastosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonych przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. odnoszących się do walnych zgromadzeń.

§ 13.

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników.
2. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu winno być udzielone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej.

§ 14.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględnie większością głosów chyba, że przepisy Kodeksu Spółek Handlowych stanowią inaczej.
2. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwały jeżeli jest na nim reprezentowane więcej niż 20% (dwadzieścia procent) akcji.

§ 15.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. Wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej,
3. Udzielenie Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków,
4. Podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego,
5. Podejmowanie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,

6. Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
7. Ustalanie zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
8. Dokonywanie zmiany statutu Spółki, nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności,
9. Rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy,
10. Podejmowanie uchwały w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia,
11. Wybór likwidatorów,
12. Uchwalenie Regulaminu pracy Rady Nadzorczej Spółki,
13. Określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz terminy wypłaty dywidendy,
14. Inne sprawy przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

B. Rada Nadzorcza.

§ 16.

1. Rada Nadzorcza składa się od 5 do 7 członków wybieranych na okres wspólnej kadencji. Jeżeli Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu właściwych przepisów wówczas w jej skład wchodzi minimum pięć osób.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie Regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie. Do czasu uchwalenia regulaminu Rada Nadzorcza działa na podstawie niniejszego Statutu i bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
3. Jeżeli spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu właściwych przepisów, Rada Nadzorcza działa zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z uzasadnionych przyczyn Rada Nadzorcza może zdecydować o wyłączeniu zastosowania niektórych zasad ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonych przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. odnoszących się do rad nadzorczych.
4. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
5. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, tylko w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej statutowego minimum.
6. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie.
7. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymają zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem swoich funkcji.
8. W przypadku śmierci lub złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej przed upływem kadencji, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż do dnia upływu kadencji jego poprzednika. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołanych na powyższych zasadach.

§ 17.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki tylko osobiście.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się raz na warty lub w miarę potrzeby częściej.
3. Na wniosek Zarządu posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 dni od daty zgłoszenia wniosku Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego.

§ 18.

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, a w przypadku równej ilości głosów decydujący należy do Przewodniczącego.
2. Dla ważności uchwały Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków i obecność co najmniej 1/2 członków Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady również w trybie pisemnym przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Podejmowanie uchwały w trybie określonym w ust. 3 i 4 powyżej nie dotyczy powołania członków Zarządu oraz ich odwołania i zawieszenia w czynnościach.

§ 19.

Rada Nadzorcza Spółki sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do zakresu działania Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) Badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentacją, jak i stanem faktycznym oraz badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu, wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników badań.
- 2) Opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie,
- 3) Zawieranie i rozwiązywanie umów o pracę z członkami Zarządu Spółki, przy czym w imieniu Rady Nadzorczej umowę podpisuje Przewodniczący Rady lub upoważniony przez Radę Wiceprzewodniczący względnie inny członek Rady Nadzorczej.
- 4) Wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- 5) Zatwierdzenie skonsolidowanego rocznego budżetu,
- 6) Ustalenie jednolitego tekstu Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian.
- 7) Wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie aktywów, zaciągnięcie zobowiązania bilansowego lub pozabilansowego lub ustanowienie jakiegokolwiek obciążenia aktywów, w drodze jednej lub więcej czynności z jednym podmiotem, w okresie 12 miesięcy, o wartość przekraczającą 5.000.000,00 zł (pięć milionów złotych) lub wartość tej kwoty w innych

walutach.

C. Zarząd.

§ 20.

1. Zarząd Spółki składa się z 1 do 5 członków powoływanych na wspólną kadencję trzech lat.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
3. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok urzędowania.

D. Reprezentowanie Spółki.

§ 21.

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Regulamin Zarządu określi szczegółowy tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. Do czasu uchwalenia regulaminu przez Zarząd i zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą Zarząd działa na podstawie niniejszego Statutu i bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
4. Jeżeli spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów, Zarząd działa zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonymi przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z uzasadnionych przyczyn Zarząd może zdecydować o wyłączeniu zastosowania w Spółce niektórych zasad ładu korporacyjnego spółek akcyjnych uchwalonych przez Radę i Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. innych niż te odnoszące się do działania rad nadzorczych bądź walnych zgromadzeń.
5. Członkom Zarządu przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z wykonywaniem obowiązków służbowych w tym m. in. kosztów podróży, delegacji.

§ 22.

Do składania oświadczeń woli i podpisywaniu w imieniu Spółki upoważniony jest, w przypadku zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu samodzielnie, a w przypadku zarządu wieloosobowego Prezes Zarządu łącznie z Członkiem Zarządu lub Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

V. Zasady Gospodarki Finansowej

§ 23.

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny, ustalony przez Zarząd Spółki i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

§ 24.

1. Spółka tworzy:
 - a) Kapitał zakładowy,
 - b) Kapitał zapasowy.
2. Spółka może tworzyć:
 - a) Kapitał rezerwowy,
 - b) Fundusze specjalne.
3. Fundusze specjalne mogą być tworzone lub likwidowane stosownie do potrzeb, uchwałami Walnego Zgromadzenia. Zasady gospodarowania funduszami specjalnymi określa regulamin, zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Środki poszczególnych funduszy specjalnych mogą być decyzjami Rady Nadzorczej przemieszczane między sobą.
4. Kapitał zakładowy stanowi nominalna wartość akcji objętych przez akcjonariuszy.
5. Zysk roczny, powstały po potrąceniu wszelkich wydatków, strat oraz podatku dochodowego przeznacza się na:
 - a) dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości uchwalonej corocznie przez Walne Zgromadzenie,
 - b) inne cele stosownie do obowiązujących przepisów i uchwał Walnego Zgromadzenia.
6. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Spółka może wypłacać zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli jej sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wskazuje zysk. Wypłata zaliczek wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§ 25.

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje Spółki. Wartość obligacji może być wyrażona w złotych polskich lub w walutach wymienialnych.

§ 26.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowe powinny być sporządzone przez Zarząd najpóźniej w ciągu trzech miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

VI. Przepisy końcowe**§ 27.**

W przypadku rozwiązania i likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza na wniosek Rady Nadzorczej jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji. Z chwilą wyznaczenia likwidatora ustają prawa i obowiązki Zarządu. Z zastrzeżeniem postanowień art. 468 § 2 k.s.h, Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia, aż do zakończenia likwidacji.

§ 28.

Wszelkie spory, wynikające z niniejszego Statutu, rozpatrywane będą przez Sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki

16.3 Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym

UCHWAŁA NR 3/2014

ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ

KANCELARIA MEDIUS SPÓŁKA AKCYJNA

Z DNIA 27.08.2014 R.

W SPRAWIE: EMISJI OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII D, W RAMACH PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI

Zarząd spółki pod firmą **Kancelaria Medius Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie przy ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000397680, (Spółka), działając na podstawie art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (t. jedn. Dz. U. z 2014 r., Poz. 730, ze zm.) (Ustawa o Obligacjach), a także uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 09 z dnia 18 grudnia 2013 r. w sprawie Programu Emisji Obligacji, niniejszym postanawia co następuje:

§ 1

1. Spółka emituje obligacje na okaziciela, serii D, w liczbie nie mniejszej niż 10.000 (dziesięć tysięcy) oraz nie większej niż 40.000 (czterdzieści tysięcy) sztuk, oznaczone numerami od numeru 00 001 do numeru nie niższego niż 10.000 i nie wyższego niż 40.000, o wartości nominalnej 100 złotych każda oraz o łącznej wartości nominalnej wszystkich emitowanych obligacji nie niższej niż 1.000.000 (milion) złotych oraz nie wyższej niż 4.000.000 (cztery miliony) złotych (Obligacje Serii D).

2. Minimalna liczba Obligacji Serii D, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji do skutku (próg emisji), zostaje ustalona na 10.000 (dziesięć tysięcy) sztuk.

§ 2

Obligacje Serii D nie będą miały formy dokumentu zgodnie z art. 5a ust. 1 i 6 Ustawy o Obligacjach. Rejestracja Obligacji Serii D w depozycie papierów wartościowych odbędzie się zgodnie z art. 5a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.). Przed rejestracją w depozycie papierów wartościowych ewidencja Obligacji Serii D będzie prowadzona przez uprawniony podmiot.

§ 3

Obligacje Serii D będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu zorganizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek Catalyst).

§ 4

Obligacje Serii D emitowane są, w szczególności: (i) z terminem wykupu przypadającym na dwa lata od dnia przydziału Obligacji Serii D (dzień emisji), (ii) z prawem Spółki do wcześniejszego wykupu Obligacji Serii D po 12 miesiącach od dnia emisji, (iii) z obowiązkiem Spółki do świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek (oprocentowanie stałe 9,5% p.a.) oraz kwoty równej wartości

nominalnej w związku z wykupem Obligacji Serii D przy braku zobowiązania Spółki do jakichkolwiek świadczeń niepieniężnych. Szczegółowe warunki emisji Obligacji Serii D określone są w dokumencie Warunki Emisji Obligacji Serii D (WEO), stanowiącym załącznik do niniejszej uchwały.

§ 5

1. Cena emisyjna Obligacji Serii D jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 100 zł (sto złotych) za jedną sztukę Obligacji.

2. Obligacje Serii D emitowane są w sposób określony w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, poprzez skierowanie do indywidualnie oznaczonych adresatów w łącznej liczbie nie większej niż 149.

§ 6

Obligacje Serii D emitowane są jako obligacje niezabezpieczone. Spółka zobowiązuje się do ustanowienia zabezpieczenia w przyszłości, przy czym ustanowienie to może nastąpić także po wydaniu Obligacji Serii D (ich zapisaniu w Ewidencji). Spółka zobowiązuje się do zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji Serii D zastawem rejestrowym na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą, w skład którego będą wchodzić wierzytelności pieniężne wynikające z tytułu niespłaconych pożyczek gotówkowych nabytych przez Emitenta na podstawie umów przelewu wierzytelności oraz wierzytelności pieniężnych wynikających z tytułu niespłaconych pożyczek gotówkowych nabytych przez Emitenta. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji Serii D, powiększonej o 100% wartości odsetek od tych Obligacji, tj. do kwoty nie wyższej niż 6.760.400 zł (sześć milionów siedemset sześćdziesiąt tysięcy czterysta złotych).

Dodatkowo podmiotowi pełniącemu funkcję Administratora Zastawu Spółka złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się na rzecz każdego z Obligatariuszy rygorowi egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5) k.p.c. co do zapłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych Spółki z tytułu emisji Obligacji Serii D do maksymalnej kwoty stanowiącej 150 % wartości nominalnej przydzielonych Obligacji Serii D, powiększonej o 100% wartości odsetek od tych Obligacji, z prawem każdego z Obligatariuszy do wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności w terminie do dnia 26 marca 2017 r.

Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony przez Spółkę na warunkach i terminach określonych w WEO. Oświadczenie w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5) k.p.c. zostanie złożone na warunkach i terminach określonych w WEO.

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej powzięcia.

UCHWAŁA NR 09

**NADZWYCAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY POD FIRMĄ KANCELARIA MEDIUS SPÓŁKA
AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE Z DNIA 18 GRUDNIA 2013 R.****W SPRAWIE: PRZYJĘCIA PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie działając na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm., dalej: Ustawa o obligacjach) uchwala, co następuje:

§ 1

1. Ustala się program emisji obligacji przez Spółkę („Program Emisji Obligacji”) w ramach, którego Spółka może emitować obligacje („Obligacje”) co najmniej dwóch serii, z tym, że emisje będą dokonane w odstępie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy.
2. Emisje obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji odbywać się będą na następujących warunkach:
 - a. łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych i nie wykupionych Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji, w żadnym dniu trwania Programu Emisji Obligacji nie przekroczy kwoty 8.000.000 zł (osiem milionów złotych);
 - b. jednocześnie Spółka może emitować jedną lub więcej serii Obligacji;
 - c. wszystkie Obligacje każdej serii nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane, a niniejsza uchwała stanowi zarazem upoważnienie dla Zarządu Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowy lub umów, których przedmiotem byłaby rejestracja Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
 - d. poszczególne serie Obligacji mogą mieć zróżnicowane szczegółowe warunki emisji;
 - e. Spółka będzie się ubiegać o wprowadzenie wybranych lub wszystkich serii Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
 - f. ostatnia seria obligacji zostanie wyemitowana w terminie do dnia 31 grudnia 2014 roku;
3. Emisje obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu, która ustali w szczególności:
 - a. wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii;
 - b. łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii oraz oprocentowanie, które może być stałe lub zmienne;
 - c. wskazanie czy Obligacje danej serii będą zabezpieczone i ewentualnie określenie zabezpieczenia;
 - d. czas wykupu dla poszczególnych serii Obligacji;
 - e. prawo Emitenta lub obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wybranych serii;

f. okresy odsetkowe dla poszczególnych serii Obligacji.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem wpisania do podjęcia.

Uchwała nr 09 została podjęta w głosowaniu jawnym, oddano ważne głosy z 5.007.576 akcji, stanowiących 68% kapitału zakładowego, łącznie oddano 5.007.576 głosów ważnych, przy czym „za” oddano 5.007.576 głosów, tj. 100% głosów, przy 0 głosach „przeciwnych” i 0 głosach „wstrzymujących się”; sprzeciwu do uchwały brak.

16.4 Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych

ZAŁĄCZNIK DO UCHWAŁY NR 3/2014 ZARZĄDU SPÓŁKI KANCELARIA MEDIUS SPÓŁKA AKCYJNA Z DNIA 27.08.2014 R. W SPRAWIE: EMISJI OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII D

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII D

Niniejsze Warunki Emisji stanowią warunki emisji obligacji w rozumieniu art. 5b ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t. jedn. Dz. U. z 2014 r., Poz. 730, ze zm.) („Ustawa o Obligacjach”) i określają prawa i obowiązki emitenta i obligatariuszy.

1. Emitent	Kancelaria Medius Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie Adres: ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków, Polska Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy KRS Nr KRS: 0000397680 Kapitał zakładowy: 2 436 002,00 zł (opłacony w całości) Data wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS: 07.10.2011 r. REGON: 121850740 NIP: 679-307-00-26
2. Nazwa Obligacji	Emitowane są Obligacje na okaziciela serii D.
3. Nazwa skrócona Obligacji	KME0916
4. Waluta Obligacji	Złoty (zł, PLN).
5. Wartość nominalna jednej Obligacji	100,00 (sto) zł.
6. Liczba Obligacji (wielkość emisji)	nie mniej niż 10.000 (dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 40.000 (czterdzieści tysięcy) sztuk Obligacji.
7. Łączna wartość emisji	nie mniej niż 1.000.000 (jeden milion) zł i nie więcej niż 4.000.000 (cztery miliony) zł.
8. Próg emisji (dojście emisji do skutku)	Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli w okresie przyjmowania Propozycji Nabycia zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych co najmniej 10.000 (dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji.
9. Charakterystyka Obligacji	Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii, nie posiadającymi formy dokumentu, w których Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia wyłącznie świadczeń określonych w Warunkach Emisji, w sposób i w terminach w niej określonych.

	Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w Ewidencji. Emitent złoży wniosek o rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (tj. o dematerializację Obligacji) niezwłocznie po ustanowieniu zabezpieczenia Obligacji. Od Daty Emisji do dnia rejestracji Obligacji przez KDPW ewidencja Obligacji prowadzona będzie przez Dom Maklerski. Postanowienia Warunków Emisji dotyczące KDPW i rachunków papierów wartościowych stosuje się odpowiednio do podmiotu prowadzącego Ewidencję i zapisów w Ewidencji. Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisu w Ewidencji i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz tych Obligacji, w tym po rejestracji Obligacji w KDPW osobie, na której rachunku papierów wartościowych Obligacje są zapisane.
10. Podstawa prawna emisji	Obligacje emitowane są na podstawie: Ustawy o Obligacjach, w trybie określonym w art. 9 pkt 3 tej ustawy, Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 09 z dnia 18 grudnia 2013 r. w sprawie przyjęcia Programu Emisji Obligacji Uchwały Zarządu Emitenta nr 3/2014 z dnia 27.08.2014 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii D wraz z Załącznikiem „Warunki Emisji”. Uchwały Zarządu Emitenta nr 4/2014 z dnia 27.08.2014 roku w sprawie zatwierdzenia wzoru Propozycji Nabycia Obligacji na okaziciela serii D. Do emisji Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy Ustawy o Obrocie, inne przepisy dotyczące instrumentów finansowych oraz odpowiednie regulacje KDPW i ASO CATALYST. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy regulacjami KDPW lub ASO CATALYST, a postanowieniami Warunków Emisji, regulacje KDPW i ASO CATALYST mają moc decydującą.
11. Okres zapadalności	Dwa lata od Dnia Emisji.
12. Tryb dokonywania emisji Obligacji	Obligacje emitowane są poprzez skierowanie do indywidualnie oznaczonych adresatów w łącznej liczbie nie większej niż 149, zaproszenia do składania ofert nabycia Obligacji, w formie Propozycji Nabycia.
13. Cel emisji Obligacji	Środki finansowe pozyskane w wyniku emisji Obligacji zostaną przeznaczone na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności.
14. Zobowiązania z Obligacji	Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią nieodwołalne, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta.

15. Zabezpieczenie Obligacji	W Dniu Emisji Obligacje emitowane będą jako niezabezpieczone. Emitent zobowiązuje się do ustanowienia Zabezpieczenia w przyszłości, przy czym ustanowienie to może nastąpić także po wydaniu Obligacji (ich zapisaniu w Ewidencji). Emitent zobowiązuje się do zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji zastawem rejestrowym na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą, w skład którego będą wchodzić wierzytelności pieniężne wynikające z tytułu niespłaconych pożyczek gotówkowych nabytych przez Emitenta na podstawie umów przelewu wierzytelności oraz wierzytelności pieniężnych wynikających z tytułu niespłaconych pożyczek gotówkowych nabytych przez Emitenta. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 150% wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, powiększonej o 100% wartości odsetek od tych Obligacji, tj. do kwoty nie wyższej niż 6.760.400 zł (sześć milionów siedemset sześćdziesiąt tysięcy czterysta złotych). Dodatkowo Administratorowi Zastawu Spółka złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się na rzecz każdego z Obligatariuszy rygorowi egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5) k.p.c. co do zapłaty wszystkich zobowiązań pieniężnych Spółki z tytułu emisji Obligacji do maksymalnej kwoty stanowiącej 150 % wartości nominalnej przydzielonych Obligacji, powiększonej o 100% wartości odsetek od tych Obligacji, z prawem każdego z Obligatariuszy do wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności w terminie do dnia 26 marca 2017 r. Oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się na rzecz Obligatariuszy rygorowi egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5) k.p.c. zostanie złożone w terminie 7 (siedmiu) dni od Daty Emisji. Zastaw rejestrowy zabezpieczający Obligacje zostanie ustanowiony w terminie 6 (sześciu) miesięcy od Daty Emisji na podstawie umowy zastawniczej o ustanowieniu Zastawu.
16. Administrator zastawu rejestrowego	Emitent ustanowi administratora zastawu rejestrowego zabezpieczającego Obligacje („Administrator Zastawu”). Podstawą działania Administratora Zastawu będzie umowa o pełnienie funkcji administratora zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu. Administrator Zastawu wykonywać będzie uregulowane w tej umowie prawa i obowiązki wierzyciela zastawu we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy. Ustanowienie Administratora Zastawu nastąpi w trybie art. 4 ust. 4 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569 ze zm.).

	Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji przez realizację praw z zastawu rejestrowego, jeżeli opóźnienie w spłacie przez Emitenta świadczenia wynikającego z Obligacji przekroczy 14 (czternaście) dni w stosunku do terminu wymagalności świadczenia określonego w Warunkach Emisji. Przed podjęciem jakiejkolwiek czynności przed sądem lub organem egzekucyjnym, zmierzającej do zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji, Administrator Zastawu wezwie aktualnych właścicieli zbioru wierzytelności, na którym został ustanowiony Zastaw rejestrowy, w formie pisemnej, do dobrowolnej zapłaty kwoty wymagalnych wierzytelności wynikających z Obligacji w terminie 7 (siedmiu) dni, na rachunek bankowy wskazany przez Administratora Zastawu. Po bezskutecznym upływie obu powyższych terminów Administrator Zastawu będzie uprawniony do podjęcia czynności zmierzających do dochodzenia zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji. Wyegzekwowane kwoty Administrator Zastawu przekaze na rachunek bankowy KDPW (a w sytuacji prowadzenia Ewidencji przez inny podmiot – na rachunek bankowy podmiotu prowadzącego Ewidencję) celem zaspokojenia wierzytelności wynikających z Obligacji. Jeżeli to nie będzie możliwe, Administrator Zastawu dokona podziału pomiędzy Obligatariuszy kwoty uzyskanej w ramach zaspokojenia. Podział ten zostanie dokonany proporcjonalnie do wielkości wierzytelności, jaką posiada każdy z Obligatariuszy w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji. W razie niemożności spełnienia świadczenia na rzecz określonego Obligatariusza, z przyczyn leżących po jego stronie, Administrator Zastawu złoży wyegzekwowane kwoty do depozytu sądowego. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za należyte wykonanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym za terminową spłatę świadczeń pieniężnych ani za możliwość zaspokojenia z przedmiotu zastawu całości wierzytelności wynikających z Obligacji. W przypadku dojścia emisji do skutku Emitent zamierza zawrzeć umowę o pełnienie funkcji administratora zastawu rejestrowego z Marcinem Markowiczem, prowadzącym Kancelarię Radcy Prawnego w Krakowie, ul. Gen. Józefa Chłopickiego 1/5, 31-535 Kraków, posiadającym nr NIP: 679-253-69-13; Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu.
17. Ograniczenie zbywalności Obligacji	Nie istnieją zakaz ani ograniczenia w zbywalności Obligacji.

18. Świadczenia Emitenta	Emitent, na warunkach określonych w niniejszych Warunkach Emisji, zobowiązuje się do spełnienia następujących świadczeń pieniężnych: • świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty Odsetek na warunkach i w terminach określonych w Warunkach Emisji, • świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty równej wartości nominalnej Obligacji, w związku z wykupem Obligacji, na warunkach i w terminach określonych w Warunkach Emisji. Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi od Emitenta z tytułu posiadanych Obligacji podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego. Z zastrzeżeniem kolejnych zdań niniejszego punktu wszelkie płatności będą dokonywane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję. Wszelkie prawa związane z Obligacjami oraz wszelkie zobowiązania Emitenta z Obligacji od momentu rejestracji Obligacji w KDPW będą realizowane za pośrednictwem KDPW oraz zgodnie z regulacjami KDPW. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego będzie liczba Obligacji zarejestrowana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu odsetek / wykupu. Wypłata kwoty odsetek / wykupu zostanie dokonana poprzez uznanie rachunku bankowego Obligatariusza, a od momentu rejestracji Obligacji w KDPW – rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza. Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta.
19. Termin rozpoczęcia składania Propozycji Nabycia	27 sierpnia 2014 r.
20. Termin zakończenia składania Propozycji Nabycia	23 września 2014 r. Zarząd Emitenta może przedłużyć termin składania Propozycji Nabycia Obligacji.
21. Termin zakończenia składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia	23 września 2014 r. do godz. 18:00 Zarząd Emitenta może przedłużyć termin zakończenia składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia.

22. Termin przyjmowania wpłat na Obligacje	od 27 sierpnia do 23 września 2014 r. do godz. 18:00 Zarząd Emitenta może przedłużyć termin zakończenia przyjmowania wpłat na Obligacje.
23. Dzień przydziału (Data Emisji)	26 września 2014 r. – dzień przydziału jest jednocześnie Datą Emisji Obligacji. Obligacje zostaną przydzielone przez Zarząd na podstawie listy Inwestorów, którzy złożyli i opłacili Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia. Zarząd Emitenta może przesunąć dzień przydziału Obligacji.
24. Zasady przydziału Obligacji	Przydział Obligacji zostanie dokonany uznaniowo przez Zarząd Emitenta na podstawie listy Inwestorów, którzy w sposób określony w Warunkach Emisji złożyli i opłacili Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia. W ramach przydziału uznaniowego Emitent może brać pod uwagę kolejność składania przez Inwestorów Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia oraz kolejność dokonywania przez Inwestorów wpłat na Obligacje. Podstawą dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony przez Inwestora Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia, stanowiący Załącznik nr 1 do Propozycji Nabycia Obligacji, w całości opłacony przez wpłatę na wskazany w Warunkach Emisji rachunek bankowy Emitenta całości kwoty, równej iloczynowi liczby Obligacji, wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia i ceny emisyjnej jednej Obligacji, nie później niż do godz. 18:00 w dniu upływu Terminu zakończenia przyjmowania wpłat na Obligacje, przy czym liczona jest godzina wpływu środków na ten rachunek. Emitent zastrzega sobie prawo do przydziału Inwestorowi Obligacji według własnego uznania, tj. w liczbie wskazanej w złożonym przez Inwestora Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji lub w mniejszej liczbie lub nieprzydzielenia takiemu Inwestorowi Obligacji w ogóle. Przydział Obligacji zostanie dokonany, pod warunkiem subskrybowania przez Inwestorów liczby Obligacji wskazanej jako Próg emisji. Potwierdzenie przydziału Obligacji zostanie dokonane zgodnie z informacją, zawartą w pkt. 38 Zawiadomienia Warunków Emisji.
25. Liczba Obligacji objęta Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia	Minimalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi 200 (dwieście) sztuk. Maksymalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi 40.000 (czterdzieści tysięcy) sztuk. W przypadku, gdy Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia danego Inwestora będzie opiewać na liczbę Obligacji mniejszą niż 200 (dwieście) sztuk, wówczas ten Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia będzie uznany za nieważny. W przypadku, gdy Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia danego Inwestora będzie opiewać na liczbę Obligacji większą niż 40.000

	(czterdzieści tysięcy) sztuk, wówczas ten Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia będzie traktowany jako opiewający na 40.000 (czterdzieści tysięcy) sztuk. W przypadku, gdy Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia danego Inwestora będzie opiewać na liczbę Obligacji większą, niż wynikającą z dokonanej wpłaty na Obligacje, wówczas ten Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia będzie traktowany jako opiewający na liczbę w pełni opłaconych sztuk Obligacji.
26. Sposób dokonywania wpłat na Obligacje	Inwestor, który zamierza nabyć Obligacje, zobowiązany jest dokonać wpłaty w kwocie stanowiącej iloczyn ceny emisyjnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji wskazanej w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia, w taki sposób, aby środki w pełnej wysokości wpłynęły na rachunek bankowy Emitenta najpóźniej w Terminie przyjmowania wpłat na Obligacje. Wpłata na Obligacje musi być dokonana przelewem bankowym na rachunek Emitenta – numer rachunku 73 1240 1444 1111 0010 4143 0737 w banku Pekao S.A. Oddział II w Krakowie Dokonując przelewu każdorazowo należy podać: a) tytuł płatności: „Wpłata na (podać liczbę sztuk) sztuk Obligacji serii D spółki Kancelaria Medius S.A. od (podać numer PESEL lub REGON)”, dane inwestora dokonującego wpłaty: b) imię i nazwisko/nazwę, c) adres zamieszkania/siedzibę, d) PESEL lub REGON; e) liczbę subskrybowanych i opłaconych Obligacji.
27. Zwrot wpłat na Obligacje	W przypadku, jeśli Inwestor, który prawidłowo złożył i opłacił Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia, w wyniku przydziału Obligacji otrzyma Obligacje w liczbie mniejszej niż wskazanej w złożonym przez Inwestora Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, zwrot wpłaty na nieprzydzielone Obligacje w kwocie równej iloczynowi ceny emisyjnej i liczby nieprzydzielonych Obligacji, zostanie dokonany w terminie trzech Dni Roboczych od dnia przydziału na rachunek bankowy Inwestora, wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia. W przypadku, jeśli Inwestor, który prawidłowo złożył i opłacił Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia, w wyniku przydziału Obligacji nie otrzyma ani jednej Obligacji, zwrot wpłat na Obligacje zostanie dokonany w terminie trzech Dni Roboczych od dnia przydziału na rachunek bankowy Inwestora, wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia. W przypadku jeśli emisja Obligacji nie dojdzie do skutku, zwrot wpłat na Obligacje zostanie dokonany w terminie trzech Dni Roboczych od

	dnia przydziału na rachunek bankowy wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia. W przypadkach zwrotu wpłat na Obligacje nie przysługuje uprawnienie do żądania odsetek od Emitenta.																																																						
28. Odsetki od Obligacji (Oprocentowanie)	Obligacje będą oprocentowane stałą stopą procentową, wynoszącą 9,5% w skali roku. Odsetki naliczane będą od wartości nominalnej Obligacji, przy uwzględnieniu rzeczywistej liczby dni w danym Okresie Odsetkowym, przyjmując, że rok liczy 365 dni. Odsetki będą naliczane począwszy od Dnia Emisji do Dnia Wykupu. Odsetki będą naliczane we wskazanych poniżej kwartalnych okresach odsetkowych. Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę). Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia z odsetek przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu odsetek w Ewidencji. Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem: $\text{Odsetki} = 100 \text{ zł} * 9,5\% * (n/365),$ gdzie „n” oznacza liczbę dni w danym okresie odsetkowym																																																						
29. Okresy odsetkowe	Ustala się następujące Okresy Odsetkowe: <table><tr><th>Okres nr</th><th>Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego</th><th>Dzień Ustalenia Praw do Odsetek (koniec dnia)</th><th>Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego</th><th>Kwota odsetek</th><th>Liczba dni</th></tr><tr><td>1.</td><td>2014-09-26</td><td>2014-12-16</td><td>2014-12-26</td><td>2,37</td><td>91</td></tr><tr><td>2.</td><td>2014-12-26</td><td>2015-03-18</td><td>2015-03-26</td><td>2,34</td><td>90</td></tr><tr><td>3.</td><td>2015-03-26</td><td>2015-06-18</td><td>2015-06-26</td><td>2,39</td><td>92</td></tr><tr><td>4.</td><td>2015-06-26</td><td>2015-09-18</td><td>2015-09-26</td><td>2,39</td><td>92</td></tr><tr><td>5.</td><td>2015-09-26</td><td>2015-12-16</td><td>2015-12-26</td><td>2,37</td><td>91</td></tr><tr><td>6.</td><td>2015-12-26</td><td>2016-03-17</td><td>2016-03-26</td><td>2,37</td><td>91</td></tr><tr><td>7.</td><td>2016-03-26</td><td>2016-06-17</td><td>2016-06-26</td><td>2,39</td><td>92</td></tr><tr><td>8.</td><td>2016-06-26</td><td>2016-09-16</td><td>2016-09-26</td><td>2,39</td><td>92</td></tr></table> Dni wskazane jako pierwszy dzień okresu odsetkowego nie są wliczane do długości trwania danego okresu odsetkowego.	Okres nr	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw do Odsetek (koniec dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego	Kwota odsetek	Liczba dni	1.	2014-09-26	2014-12-16	2014-12-26	2,37	91	2.	2014-12-26	2015-03-18	2015-03-26	2,34	90	3.	2015-03-26	2015-06-18	2015-06-26	2,39	92	4.	2015-06-26	2015-09-18	2015-09-26	2,39	92	5.	2015-09-26	2015-12-16	2015-12-26	2,37	91	6.	2015-12-26	2016-03-17	2016-03-26	2,37	91	7.	2016-03-26	2016-06-17	2016-06-26	2,39	92	8.	2016-06-26	2016-09-16	2016-09-26	2,39	92
Okres nr	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw do Odsetek (koniec dnia)	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego	Kwota odsetek	Liczba dni																																																		
1.	2014-09-26	2014-12-16	2014-12-26	2,37	91																																																		
2.	2014-12-26	2015-03-18	2015-03-26	2,34	90																																																		
3.	2015-03-26	2015-06-18	2015-06-26	2,39	92																																																		
4.	2015-06-26	2015-09-18	2015-09-26	2,39	92																																																		
5.	2015-09-26	2015-12-16	2015-12-26	2,37	91																																																		
6.	2015-12-26	2016-03-17	2016-03-26	2,37	91																																																		
7.	2016-03-26	2016-06-17	2016-06-26	2,39	92																																																		
8.	2016-06-26	2016-09-16	2016-09-26	2,39	92																																																		
30. Wykup Obligacji	Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji, tj. w dni 26 września 2016 r. (w dniu przypadającym dwa lata od Daty Emisji), poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji.																																																						

	Jeżeli Dzień Wykupu nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, wykup Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykup Obligacji będzie dokonany za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.
31. Wykup Obligacji na żądanie Emitenta przed Dniem Wykupu (Opcja CALL)	W każdym czasie po upływie 12 miesięcy od Dnia Emisji Emitent ma prawo do przedterminowego wykupu Obligacji, a Obligatariusz ma obowiązek sprzedać Emitentowi Obligacje („Opcja CALL”). Opcja CALL może zostać zrealizowana w odniesieniu do wszystkich lub tylko do części Obligacji. Emitent może wykonywać Opcję CALL wielokrotnie, aż do całkowitego wykupu Obligacji. W przypadku, gdy Opcja CALL będzie realizowana w odniesieniu do części Obligacji, przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony proporcjonalnie do liczby Obligacji zapisanych na poszczególnych rachunkach papierów wartościowych. Nie jest dopuszczalny wykup ułamkowej części Obligacji. Decyzję o wykonaniu uprawnienia z Opcji CALL oraz liczbie Obligacji podlegających przedterminowemu wykupowi, podejmuje Zarząd Emitenta określając jednocześnie, w oparciu o aktualnie obowiązujące regulacje KDPW i ASO CATALYST, zasady przedterminowego wykupu Obligacji. Opcja CALL będzie realizowana zgodnie z regulacjami KDPW i ASO CATALYST obowiązującymi w momencie jej realizacji oraz na warunkach określonych w uchwale Emitenta. Skorzystanie przez Emitenta z prawa do przedterminowego wykupu wszystkich Obligacji, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO. Decyzję o zawieszeniu obrotu obligacjami podejmuje GPW na wniosek Emitenta. Każdorazowo w przypadku skorzystania z Opcji CALL Emitent wskaże dzień wykonania uprawnienia z Opcji CALL („Dzień Przedterminowego Wykupu”), jako Dzień Roboczy przypadający nie później niż w ciągu 2 (dwóch) miesięcy od dnia Zawiadomienia Obligatariuszy o przedterminowym wykupie Obligacji na żądanie Emitenta. Zawiadomienie Obligatariuszy zostanie dokonane w sposób wskazany w punkcie „Zawiadomienia” niniejszego dokumentu. W Dniu Przedterminowego Wykupu Emitent dokona wykupu Obligacji objętych przedterminowym wykupem poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty obliczonej jako suma wartości nominalnej Obligacji i Odsetek naliczonych za okres od ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do

	Dnia Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem), przy czym wartość naliczonych odsetek zostanie powiększona o premię w wysokości 0,5% wartości nominalnej Obligacji. Bieżący Okres Odsetkowy kończy się w Dniu Przedterminowego Wykupu. Postanowienia Propozycji Nabycia dotyczące naliczania Odsetek stosuje się odpowiednio. Pozostałe warunki i tryb przedterminowego wykupu zostaną określone przez Emitenta.
32. Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza przed Dniem Wykupu (Opcja PUT, Przedterminowy Wykup)	1. Każdy Obligatariusz może żądać przedterminowego wykupu Obligacji, na skutek wystąpienia któregośkolwiek z poniższych przypadków(Opcja PUT): a) nieustanowienia Zabezpieczenia przez Emitenta w terminie 6 miesięcy od Dnia Emisji, b) niedoprowadzenia przez Emitenta w terminie 9 miesięcy od Daty Emisji do wprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst, c) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości przez Emitenta; d) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta przez inny podmiot, jeżeli spełniona zostanie dodatkowo przynajmniej jedna z następujących przesłanek: (a) wniosek taki nie zostanie wycofany, oddalony, zwrócony lub odrzucony w terminie 30 dni od jego złożenia z powodów innych, niż wskazane w art. 13 Prawa Upadłościowego lub (b) sąd zwoła wstępne zgromadzenie wierzycieli, o którym mowa w art. 44 i nast. Prawa Upadłościowego; e) wszczęcia postępowania naprawczego w stosunku do Emitenta; f) zaprzestania przez Emitenta prowadzenia w całości lub w części podstawowej działalności gospodarczej, którą prowadził w Dniu Emisji, lub zaistnieje uzasadniona groźba takiego zdarzenia; g) w sytuacji podjęcia uchwały o wykluczeniu Obligacji z obrotu na ASO CATALYST lub Emitent złoży wniosek o wykluczenie Obligacji z obrotu na ASO CATALYST, po ich wprowadzeniu do tego obrotu (za wyjątkiem wykluczenia poprzedzającego Wykup lub Przedterminowy Wykup Obligacji); 2. Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach: Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji. 3. Przedterminowy wykup Obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach: W przypadku likwidacji

	Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. 4. Emitent zobowiązany jest do niezwłocznego opublikowania informacji o zaistnieniu przypadku uprawniającego Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu Obligacji w trybie właściwym dla Zawiadomień. Pisemne zawiadomienia z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji będą mogły być doręczone Emitentowi nie później, niż w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia przekazania przez Emitenta Zawiadomienia o przypadku uprawniającym Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu. Do czasu przekazania przez Emitenta ww. Zawiadomienia, wskazany powyżej termin na złożenie żądania przedterminowego wykupu nie biegnie. 5. Zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz firmy inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych Obligatariusza. 6. Emitent, w przypadku otrzymania uprawnionego żądania Przedterminowego Wykupu, dokona wykupu Obligacji wraz z Odsetkami naliczonymi do dnia wykupu, w terminie wynikającym z regulacji KDPW, przy czym nie krótszym niż 14 (czternaście) dni od otrzymania takiego żądania. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie, odpowiednio, liczba Obligacji zapisana w Ewidencji (na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza). Za dzień wypłaty należnej kwoty uznany będzie dzień wystawienia, przez Emitenta lub podmiot upoważniony przez Emitenta, przelewu bankowego na rachunek bankowy KDPW lub innego podmiotu prowadzącego Ewidencję, służący do obsługi płatności kwot z Obligacji.
33. Zmiana Warunków Emisji	Emitent może samodzielnie dokonać zmiany Warunków Emisji Obligacji, z zastrzeżeniem że zmiany te nie ograniczą praw nabytych Obligatariuszy. Zmiana Warunków Emisji Obligacji może w szczególności dotyczyć zmiany harmonogramu emisji Obligacji (w tym przesunięcia terminu na przyjęcie Propozycji Nabycia oraz daty przydziału Obligacji), o ile mieszczą się w terminach ustalonych w Ustawie o Obligacjach, sprostowania pomyłki, kwestii technicznych. Zmiany te nie uprawniają Obligatariuszy do cofnięcia zapisów na Obligacje. Po przydziale Obligacji wszelkie inne zmiany Warunków Emisji wymagają zgody Obligatariuszy.
34. Zorganizowany system obrotu Obligacjami	Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku ASO CATALYST i w tym celu Emitent zamierza podjąć wszelkie niezbędne czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji do tego

	systemu obrotu. Przez złożenie oferty nabycia Obligacji, Inwestor wyraża zgodę na wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku ASO CATALYST oraz na poddanie Obligacji zasadom obrotu obowiązującym na tym rynku. Ubieganie się o rejestrację Obligacji w depozycie przez KDPW (dematerializację) i sama ta rejestracja (dematerializacja) nie są uwarunkowane ubieganiem się o ww. wprowadzenie i mogą być dokonane w dowolnym czasie przed tym wprowadzeniem.
35. Opodatkowanie	Emitent nie składa żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. W celu zasięgnięcia dokładnych informacji należy zapoznać się bezpośrednio z obowiązującymi przepisami prawa lub zasięgnąć opinii doradcy podatkowego, radcy prawnego lub adwokata. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta w zakresie spraw podatkowych.
36. Płatności częściowe	W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji wymagalnych w Dniu Płatności Odsetek / Dniu Wykupu, podmiot prowadzący Ewidencję dokona częściowej płatności. W takim przypadku należności Obligatariuszy zostaną pokryte z przekazanych środków proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji. Należności z każdej Obligacji zostaną pokryte w tej samej wysokości. W takim przypadku płatności Emitenta będą zaliczane w następującej kolejności: 1) odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczenia z Obligacji; 2) wartość nominalna Obligacji płatna w przypadku wykupu Obligacji; 3) Odsetki.
37. Opóźnienie w wykonaniu świadczeń pieniężnych przez Emitenta	W przypadku opóźnienia w wypłacie wartości nominalnej Obligacji w związku z wykupem Obligacji, odsetki od wartości nominalnej naliczane będą na zasadach określonych powyżej w Warunkach Emisji Obligacji z zastosowaniem Oprocentowania Obligacji, do dnia dokonania opóźnionej wypłaty. W przypadku opóźnienia w wypłacie samych Odsetek, Obligatariusz będzie uprawniony do otrzymania od Emitenta, za każdy dzień opóźnienia aż do dnia zapłaty, odsetek ustawowych od kwoty należnych Odsetek, w wysokości wynikającej z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 r. w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych (Dz. U. z 2008 r., Nr 220, poz. 1434) lub aktu prawnego, który zastąpi to rozporządzenie.

38. Zawiadomienia	Wszelkie zawiadomienia do Inwestorów będą dokonywane wedle wyboru Emitenta listem poleconym lub kurierem na ich adresy podane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub będą doręczane im osobiście. Jeżeli jedna ze Stron zmieni adres nie powiadamiając o tym drugiej z wyprzedzeniem pięciu Dni Roboczych, zawiadomienie dokonane listem poleconym będzie uznane za doręczone z dniem faktycznego doręczenia pod ostatni znany Stronom adres, lub w przypadku braku doręczenia – z upływem terminów przewidzianych w kodeksie postępowania cywilnego na odbiór przesyłki pozostawionej w urzędzie pocztowym. Wszelkie zawiadomienia kierowane przez Emitenta do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez opublikowanie raportu bieżącego lub raportu okresowego w sposób przewidziany regulaminem ASO NewConnect, w ramach którego notowane są akcje Emitenta, oraz na stronie internetowej Emitenta. Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Inwestorów lub Obligatariuszy do Emitenta (w tym Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia) będą ważne, o ile zostaną przekazane w formie pisemnej, w oryginale, podpisane przez Inwestora lub Obligatariusza będącego osobą fizyczną lub w imieniu Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji Inwestora lub Obligatariusza oraz przekazane listem poleconym za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres Emitenta. Wszelkie odpisy załączone do zawiadomień winny być przedkładane w oryginale lub w kopii poświadczonej za zgodność z oryginałem przez notariusza. Do każdego zawiadomienia przekazywanego korespondencyjnie, Inwestor lub Obligatariusz zobowiązany jest dołączyć oryginały lub potwierdzone notarialnie kopie dokumentów potwierdzających, że takie zawiadomienie zostało podpisane przez Inwestora lub Obligatariusza lub osoby upoważnione do występowania w imieniu Inwestora lub Obligatariusza, z zastrzeżeniem braku takiego obowiązku przy korespondencji przesyłanej przez osoby fizyczne podpisane w tejże korespondencji odręcznie i we własnym imieniu. Zawiadomienia kierowane do Administratora Zastawu powinny być kierowane listem poleconym na jego adres, w formie określonej jak dla zawiadomień do Emitenta. Pierwsze zawiadomienie skierowane przez Obligatariusza do Administratora Zastawu powinno zawierać kopię zaświadczenia, potwierdzającego posiadanie przez Obligatariusza Obligacji. W przypadku braku ww. zawiadomienia, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany informować danego Obligatariusza o okolicznościach wynikających z Umowy o administrowanie zastawem.
-------------------	---

	Do zawiadomień do Administratora Zastawu Obligatariusz zobowiązany jest załączyć kopię zawiadomienia skierowanego do Emitenta. Wszelkie zawiadomienia kierowane przez Administratora Zastawu do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez zawiadomienie Emitenta, który powinien przekazać to zawiadomienie do Obligatariuszy zgodnie ze wskazanymi powyżej zasadami kierowania zawiadomień przez Emitenta do Obligatariuszy.
39. Sprawozdania finansowe	Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta w okresie od Dnia Emisji Obligacji do Daty Wykupu poprzez opublikowanie raportu okresowego w sposób przewidziany regulaminem alternatywnego systemu obrotu.
40. Ewidencja	ewidencja papierów wartościowych w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach oraz depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obrocie.
41. Przedawnienie	Roszczenie o wykup Obligacji i wypłatę Odsetek ulega przedawnieniu po upływie 10 (słownie: dziesięć) lat od dnia, w którym stało się ono wymagalne.
42. Prawo właściwe. Jurysdykcja	Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.
Definicje:	
43. ASO CATALYST	alternatywny system obrotu obligacjami, w rozumieniu art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie, organizowany przez GPW.
44. Cena Emisyjna	- cena emisyjna Obligacji równa ich wartości nominalnej i wynosząca 100 zł za jedną sztukę Obligacji.
45. Dom Maklerski	Firma inwestycyjna uprawniona do prowadzenia Ewidencji, w przypadku dojścia emisji do skutku będzie nim Trigon Dom Maklerski S.A., KRS: 0000033118, adres: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków. Emitent może dokonać zmiany podmiotu prowadzącego Ewidencję.
46. Data Emisji	dzień przydziału Obligacji przez Emitenta Inwestorom, którzy przyjęli propozycje nabycia Obligacji.
47. Dzień Płatności Odsetek	Odsetki za dany okres odsetkowy będą płatne w ostatni dzień danego okresu odsetkowego. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, wypłata Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
48. Dzień Roboczy	dzień, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną.

49. Dzień Ustalenia Praw	dzień, w którym określony zostaje stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, przypadający na 6 Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek lub Dniem Wykupu.
50. Dzień Wykupu	dzień, w jakim zgodnie z Warunkami Emisji Emitent zobowiązany jest spełnić świadczenie pieniężne w postaci zapłaty kwoty równej wartości nominalnej Obligacji w związku z wykupem Obligacji.
51. GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
52. Inwestorzy	osoby prawne, jednostki organizacyjne niebędące osobami prawnymi posiadające zdolność prawną lub osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, którym zostanie złożona Propozycja Nabycia Obligacji.
53. KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
54. Obligatariusz	osoba, która nabyła Obligacje, wskazana jako posiadacz Obligacji w Ewidencji, a po rejestracji Obligacji w KDPW osoba, na której rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uczestnika KDPW lub KDPW zapisana jest w danym momencie co najmniej jedna Obligacja.
55. Odsetki od Obligacji	kwota należna Obligatariuszowi tytułem odsetek (kuponu) od wartości nominalnej Obligacji, obliczona z zastosowaniem Oprocentowania, zgodnie z Warunkami Emisji, za wskazane w nich Okresy Odsetkowe.
56. Prawo Upadłościowe	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2012 r., poz. 1112, z późn. zm.).
57. Propozycja Nabycia	składana Inwestorowi przez Emitenta bezpośrednio lub za pośrednictwem uprawnionego podmiotu niepubliczna propozycja nabycia Obligacji, o której mowa w art. 10 w zw. z art. 9 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, zatwierdzona przez Zarząd Emitenta.
58. Umorzenie Obligacji	Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
59. Ustawa o Obligacjach	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2014 r., Poz. 730 z późn. zm.)
60. Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r., poz. 94, z późn. zm.).
61. Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, z późn. zm.).

62. Zastaw rejestrowy	Zastaw rejestrowy, o którym mowa w punkcie 15 Warunków Emisji.
-----------------------	--

16.5 Wycena zabezpieczenia - wycena zbioru wierzytelności

OPINIA
DOTYCZĄCA
OSZACOWANIA WARTOŚCI
WIERZYTELNOŚCI
FIRMY



Kancelaria Medius

Kraków, 17 listopada 2014 r.



Biuro Wycen Majątkowych
Rzecznawca
Inż. Marek Nawalaniec
Kraków, Al. Plk. Beliny
Prądmowskiego 54/4
TEL.: (012) 633-40-94

Oszacowanie wartości wierzytelności

SPIS TREŚCI

	STRONA
I. OŚWIADCZENIE	3
II. PODSUMOWANIE	3
III. INFORMACJE WSTĘPNE	3
1. PRZEDMIOT WYCENY	3
2. CEL WYCENY	3
3. METODA WYCENY	5
4. ŹRÓDŁA INFORMACJI	5
5. STOSOWANE SKRÓTY I ZASADY	5
IV. OPIS PRZEDMIOTU WYCENY	5
1. NAZWA I ADRES FIRMY	5
2. MIEJSCE REJESTRACJI ORAZ NUMER REJESTRU	6
3. NIP, REGON	6
4. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	6
5. MAJĄTEK SPÓŁKI	8
V. SYTUACJA PRAWNA SPÓŁKI	8
VI. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI	8
1. WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	8
VII. PORTFEL WIERZYTELNOŚCI	9
1. WYKUP PORTFELI WIERZYTELNOŚCI	9
2. CHARAKTERYSTYKA RYNKU	9
VIII. OKREŚLENIE WARTOŚCI WIERZYTELNOŚCI- PORTFELA WIERZYTELNOŚCI	14
IX. REASUMPCJA	15
ZAŁĄCZNIKI	16

Oszacowanie wartości wierzytelności

I. OŚWIADCZENIE

Niniejsza wycena została przygotowana przez Rzeczoznawcę s. c. z zachowaniem należytej staranności zawodowej, przy wykorzystaniu zestawień i opracowań, materiałów i informacji udostępnionych przez Kancelarię Medius S.A.

Za prawidłowość i kompletność dostarczonych materiałów Rzeczoznawca s. c. nie ponosi odpowiedzialności i nie mogą być kierowane przeciwko niemu z tego tytułu jakiegokolwiek roszczenia.

II. PODSUMOWANIE

Celem wyceny jest oszacowanie wartości wierzytelności nabywanych w ramach umów zawartych od 14 maja 2014 r. do 16 września 2014 r. pomiędzy Kancelarią Medius S.A. a Dziesiątka finanse sp. z o.o., Kredito24 Polska sp. z o.o., Meritum Polska sp. z o.o. oraz Skarabeusz sp. z o.o. o łącznej nominalnej wartości 6 763 338,17 zł.

WARTOŚĆ NOMINALNA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	6 763 338,17 zł
WYCENA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	4 567 011,73 zł

III. INFORMACJE WSTĘPNE**1. PRZEDMIOT WYCENY**

Przedmiotem wyceny są wierzytelności.

2. CEL WYCENY

Niniejsza wycena została sporządzona w związku z planowaną emisją obligacji zabezpieczonych spółki Kancelaria Medius S.A.

Zabezpieczenie obligacji ma polegać na zastawie rejestrowym, ustanowionym na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą, w skład którego wchodzi wierzytelności pieniężne wynikające z tytułu niespłaconych pożyczek gotówkowych nabytych przez Spółkę od:

- a) Dziesiątka finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Gnieźnie na podstawie umowy przelew wierzytelności, z dnia 14 maja 2014 r., o łącznej wartości 218 254,46 zł

Oszacowanie wartości wierzytelności

- b) Dziesiątka finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Gnieźnie na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 21 lipca 2014 r., o łącznej wartości 58 189,25 zł,
- c) Kredito24 Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 6 czerwca 2014 r., o łącznej wartości 745 451,22 zł,
- d) Kredito24 Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 7 lipca 2014 r., o łącznej wartości 318 417,76 zł,
- e) Kredito24 Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 29 lipca 2014 r., o łącznej wartości 2 011 665,32 zł,
- f) Kredito24 Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 15 września 2014 r., o łącznej wartości 355 315,94 zł,
- g) Kredito24 Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 16 września 2014 r. o łącznej wartości 2 414 626,59 zł,
- h) Meritum Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 14 maja 2014 r., o łącznej wartości 170 779,02 zł,
- i) Meritum Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 21 lipca 2014 r., o łącznej wartości 30 808,07 zł,
- j) Skarabeusz Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 10 lipca 2014 r., o łącznej wartości 439 830,54 zł.

Wobec powyższego celem wyceny jest oszacowanie wartości wierzytelności istniejących lub nabywanych przez Kancelaria Medius S.A. w przyszłości w ramach umów z Dziesiątka finanse Sp. z o.o., Kredito24 Polska Sp. z o.o. o, Meritum Polska Sp. z o.o. oraz Skarabeusz Sp. z o.o. o wartości nominalnej 6 763 338,17 zł, na dzień sporządzenia wyceny.

Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

3. METODA WYCENY

Podejście porównawcze polega na określeniu wartości przy założeniu, że wartość ta odpowiada cenom jakie uzyskano za podobne przedmioty, które były przedmiotem obrotu rynkowego. Wartość opinii zostaje skorygowana ze względu na cechy różniące oraz ustalona z uwzględnieniem zmian poziomu cen na skutek upływu czasu. Metody stosowane przy wycenie podejściem porównawczym to *metoda porównywania parami, metoda korygowania ceny średniej i metoda analizy statystycznej rynku.*

4. ŹRÓDŁA INFORMACJI

Dane zaczerpnięto z następujących źródeł udostępnionych przez Spółkę:

- Raport za II kwartał 2014 r.
- Zestawienie wierzytelności,
- Umowy na wykupu wierzytelności,
- Inne informacje i dokumenty,
- Wiedza ekspercka i doświadczenie specjalistów Rzeczoznawca s. c.

5. STOSOWANE SKRÓTY I ZASADYSkróty:

1. Rzeczoznawca s.c. – Rzeczoznawca.

IV. OPIS PRZEDMIOTU WYCENY**1. NAZWA I ADRES FIRMY**

Kancelaria Medius Spółka Akcyjna
Siedziba ul. Doktora Józefa Babińskiego 69, 30-393 Kraków.

Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

2. MIEJSCE REJESTRACJI ORAZ NUMER REJESTRU

Kancelaria Medius Spółka Akcyjna

Spółka wpisana jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, ul. Przy Rondzie 7, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000397680

3. NIP, REGON

NIP: 676-307-00-26,

Regon : 121850740

4. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

Spółka 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 Spółki jest cała Polska, a także terytorium Unii Europejskiej. Działalność Spółki na obszarze Unii Europejskiej polega na prowadzeniu windykacji wierzytelności poza granicami Polski. Procedura działania Spółki w tym zakresie wygląda następująco: Spółka 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 Spółka prowadzi sprawy w Niemczech, Austrii, na Litwie, na Słowenii oraz na Węgrzech. Spółka nie zakończyła jeszcze przy tym żadnej windykacji dłużników zagranicznych. Spółka 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

Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

szybkość podejmowanych decyzji co w znacznym stopniu poprawia efektywność i skuteczność działań.

Zarząd

Imię i nazwisko

Prezes Zarządu

Michał Imiołek

Członkowie zarządu

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Andrzej Zajac

Członek Rady Nadzorczej

Maria Imiołek

Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Hudak

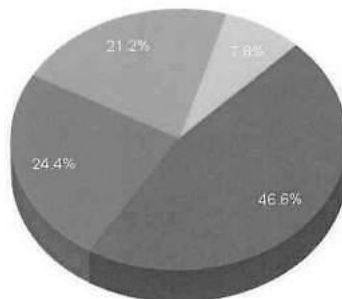
Członek Rady Nadzorczej

Jacek Makarowski

Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Spyra

Informację o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia niniejszego raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Struktura przedstawia się następująco:



AKCJONARIUSZE KANCELARIA MEDIUS S.A.	SERIA AKCJI	LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W GŁOSACH
MM-Investments Sp. z o.o.	A	3 427 576	46,56%	46,56%
Midven S.A.	A	572 424	7,78%	7,78%
Adam Łanoszka	C	1 800 000	24,44%	24,44%
Pozostali akcjonariusze	B,C	1 582 004	21,22%	21,22%
Razem		7 382 004	100%	100%

Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

5. MAJĄTEK SPÓŁKI

Wybrane dane finansowe z bilansu (w PLN)

Dane na dzień	30.06.2014
Kapitał własny	4 241 818,76
Należności długoterminowe	0,00
Należności krótkoterminowe	4 416 533,18
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	679 394,32
Zobowiązania długoterminowe	3 547 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe	3 545 761,98
Amortyzacja	49 102,21

V. SYTUACJA PRAWNA SPÓŁKI

Stan prawny spółki jest w pełni uregulowany.

VI. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

1. WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat (w PLN)

	Za 30.06.2013	Za 30.06.2014 r.
Przychody netto ze sprzedaży	725 000,99	1 576 913,07
Zysk (strata) ze sprzedaży	-32 492,13	203 534,09
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	105 395,83	369 696,34
Zysk (strata) brutto	104 088,53	369 696,34
Zysk (strata) netto	94 682,53	322 346,34

Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

PORTFEL WIERZYTELNOŚCI

1. WYKUP PORTFELI WIERZYTELNOŚCI

Sprzedaż przeterminowanej wierzytelności w wielu przypadkach jest rozwiązaniem bardziej efektywnym niż postępowanie windykacyjne lub sądowe. Wiele przedsiębiorstw decyduje się na cesję wierzytelności ze względu na możliwość uzyskania natychmiastowej zapłaty oraz rozliczenia dyskonta do kosztów uzyskania przychodów. Wierzytelności są natomiast często kupowane w celu potrącenia z własnymi zobowiązaniami lub przez wyspecjalizowane firmy w celu windykacji. Kluczowe znaczenia ma tu wybór wiarygodnego nabywcy/zbywcy wierzytelności, należyte zabezpieczenie płatności oraz przeprowadzenie transakcji zgodnie z przepisami podatkowymi. Kancelaria Medius Spółka Akcyjna, pośrednicząc w obrocie wierzytelnościami, poszukuje rzetelnego kontrahenta, negocjuje warunki transakcji oraz nadzoruje proces sprzedaży w celu zabezpieczenia interesów Klienta.

2. CHARAKTERYSTYKA RYNKU

Rynek wierzytelności konsumenckich stanowi obok rynku wierzytelności gospodarczych, ważną część branży windykacyjnej w Polsce. W przypadku wierzytelności konsumenckich oznacza to wszystkie wierzytelności, jakie konsumenci (osoby fizyczne) posiadają wobec przedsiębiorstw (sektor B2C), a zatem o zaległości w spłacie wszelkich zobowiązań wobec sektora finansowego (m.in. banków, firm ubezpieczeniowych), wobec usługodawców (m.in. firm telekomunikacyjnych, telewizji kablowych), czy np. wobec spółdzielni mieszkaniowych.

Działalność na tym rynku może być prowadzona przez firmy windykacyjne według dwóch modeli biznesowych:

1. Zakupy portfeli wierzytelności w celu dalszej samodzielnej windykacji - Inwestycje w wierzytelności
2. Windykacja na zlecenie – Inkaso

Rynek inwestycji w wierzytelności w Polsce można podzielić na segmenty według pochodzenia wierzytelności zgodnie z poniższym schematem.

Oszacowanie wartości wierzytelności

Rynek inwestycji w wierzytelności w Polsce i jego segmenty



W ostatnim okresie największe firmy windykacyjne w coraz większym stopniu zainteresowane są działalnością w zakresie zakupów portfeli wierzytelności kosztem obsługi w systemie inkaso. Dzieje się tak z kilku powodów: po pierwsze rośnie skłonność wierzycieli do wystawiania na sprzedaż pakietów wierzytelności, a ponadto w ostatnich latach rozwinęła się w Polsce sekurytyzacja, która jest narzędziem silnie stymulującym rozwój rynku sprzedaży wierzytelności. Trzecim powodem jest fakt, iż firmy windykacyjne posiadają obecnie większe możliwości pozyskiwania środków na zakup pakietów, choć dostęp do kapitału jest jednym z istotnych czynników rozwoju tego rynku.

Konieczność posiadania kapitału na zakup pakietów jest z punktu widzenia firm windykacyjnych istotną niedogodnością, ale z drugiej strony windykacja pakietów nabytych niesie ze sobą wiele ważnych korzyści w stosunku do windykacji w systemie inkaso. Przede wszystkim, w przypadku windykacji pakietów nabytych, firmy windykacyjne zyskują możliwość swobodnego doboru strategii windykacji (metod i narzędzi), natomiast w przypadku windykacji pakietów inkaso strategia windykacji musi być zawsze uzgodniona i zaakceptowana przez klienta. Istotna różnica dotyczy też czasu trwania procesu windykacji, który w przypadku inkaso jest znacznie krótszy i przez to ogranicza firmom windykacyjnym pełną swobodę działania (np. nie zawsze możliwe jest rozłożenie spłaty zadłużenia na raty, gdyż zazwyczaj wierzyciel akceptuje tylko spłatę pełnej kwoty zadłużenia).

Rozwój rynku inwestycji w wierzytelności związanych z zakupem portfeli jest w ostatnich latach bardzo dynamiczny. Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż kilkaset portfeli wierzytelności rocznie.

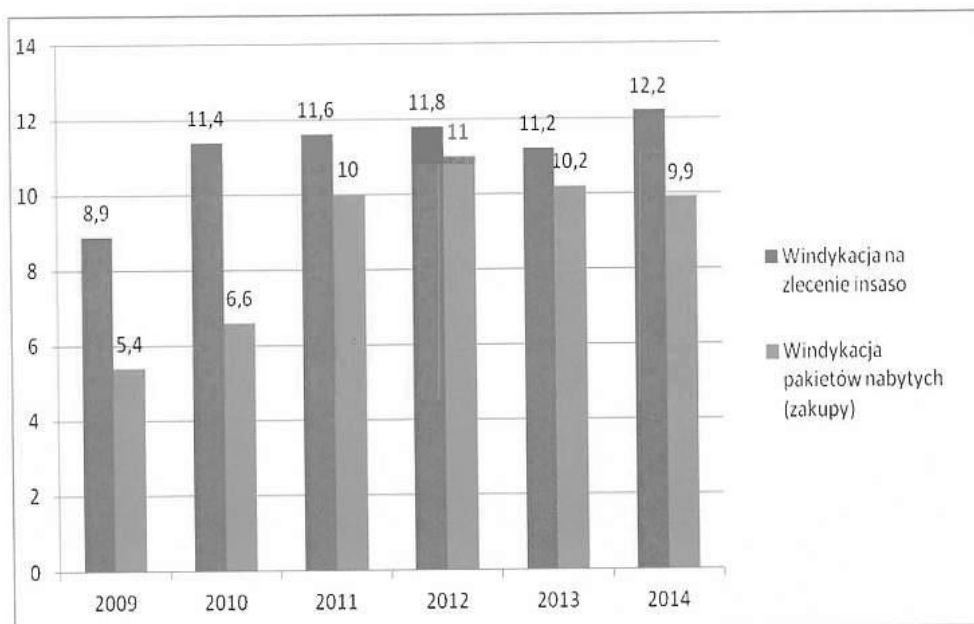
Największy segment stanowią portfele bankowe, które wartościowo obejmują około 70 procent wszystkich portfeli i stanowią jednocześnie portfele o największej wartości, sięgające często kilkuset milionów złotych. Od czasu do czasu banki wystawiają jednak na sprzedaż portfele znacznie większe, których wartość sięga nawet 1 miliarda złotych. Dla porównania wartość portfeli niebankowych, a więc pochodzących od wierzycieli z innych branż, wynosi zazwyczaj od kilku do kilkudziesięciu milionów złotych.

Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

Z punktu widzenia firmy windykacyjnej kluczowe znaczenie przy transakcjach zakupu wierzytelności ma wycena portfela. Cena, jaką gotowy jest zapłacić kupujący (firma windykacyjna, fundusz inwestycyjny), poprzedzona jest dokładną analizą struktury pakietu wierzytelności. Na podstawie analizy szacowany jest między innymi prawdopodobny procent należności, jaki będzie możliwy do odzyskania w danym pakiecie. Cena musi być zatem tak skalkulowana, aby wyliczona wartość możliwych do odzyskania środków pokryła koszt zakupu, koszt windykacji oraz zapewniła firmie windykacyjnej założoną marżę zysku.

Wielkość rynku windykacji w Polsce w latach 2009 - 2014



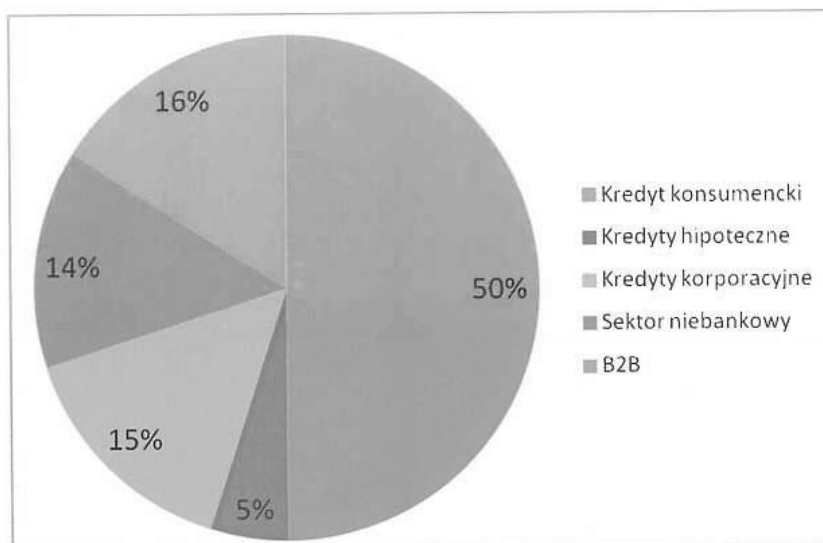
Źródło: IBnGR, 2014

Polski rynek inwestycji jest już rynkiem ukształtowanym, a analizy zmian rynkowych wskazują, iż największy potencjał rozwoju ma model zarządzania wierzytelnościami zakupionymi od pierwotnych właścicieli przez firmy zajmujące się inwestycjami w dłużni.

Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

przedsiębiorstw B2B (16%), kredyty korporacyjne (15%) i na końcu wierzytelności w sektorze niebankowym (14%).

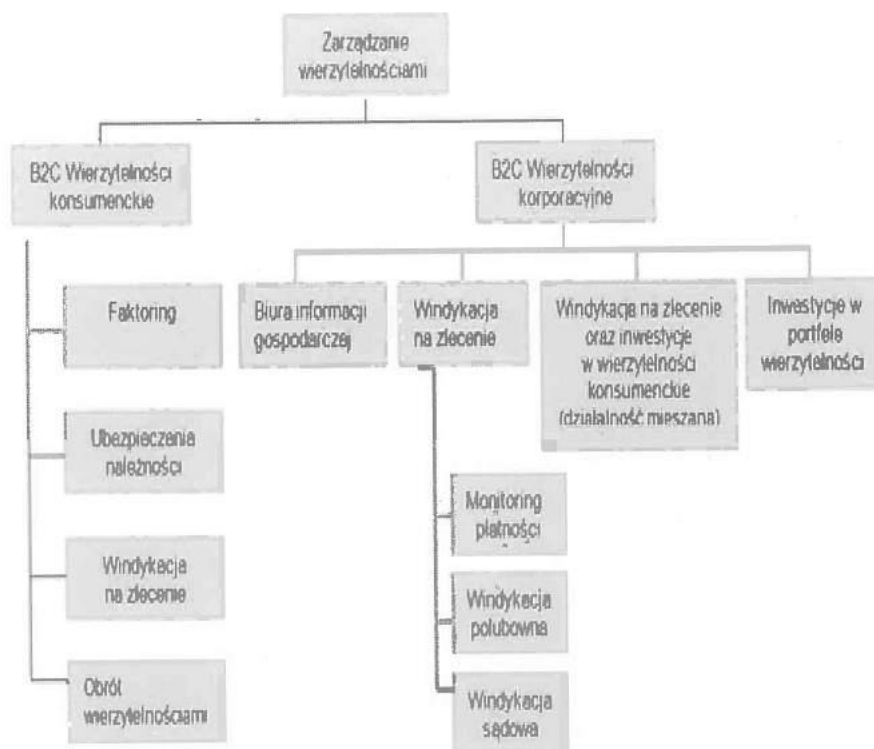
Struktura segmentowa rynku zakupu portfeli wierzytelności w Polsce


Źródło: IBnGR, X.2010

Rynek wierzytelności podzielony jest na podmioty obsługujące wierzytelności korporacyjne i konsumenckie zgodnie z poniższym schematem.

Oszacowanie wartości wierzytelności

Podział podmiotowy rynku wierzytelności i jego otoczenia w Polsce



Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

VII. OKREŚLENIE WARTOŚCI WIERZYTELNOŚCI- PORTFELA WIERZYTELNOŚCI

Wartość wierzytelności – portfela wierzytelności ustalono na podstawie zestawień dłużników i spłat. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż nieściągalność małych wierzytelności, którymi zajmuje się Kancelaria Medius S.A. kształtuje się na poziomie ok. 2-5%. Do wyceny przyjęto wartość 5 %.

Z wykupem wierzytelności związana jest także opłata sądowa wynosząca 30 zł.

W wyniku analizy określono, iż procentowa wartość kwoty zakupu do wartości wierzytelności wynosi 25,00% (załącznik nr 1).

Załącznik nr 2 do opinii przedstawia wartość procentową wierzytelności do wartości odzyskanej, która kształtuje się na poziomie 74,65 %, i zawiera się w przedziale od 3,83% do 258,36%.

Z przeprowadzonej analizy wynika, iż zysk uwzględniający koszty sądowe osiągany z prowadzonej działalności związanej z obrotem wierzytelnościami kształtuje się na poziomie 71,08%. Wartość ta obejmuje wartość odzyskanych wierzytelności oraz koszty związane z opłatami sądowymi. Koszty pracy komorników, są doliczane dodatkowo do wierzytelności przez komornika. Tabela z obliczeniami przedstawiona w załączniku nr 3 do opinii.

OKREŚLENIE WARTOŚCI PRZEDMIOTU UMOWY*:

WARTOŚĆ NOMINALNA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI Z UWZGLĘDNIENIEM NIESPŁACONYCH WIERZYTELNOŚCI - 5 %	ŚREDNIA ZYSK UWZGLĘDNIAJĄCY KOSZTY SĄDOWE [PROCENTOWO]	WYCENA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI
6 763 338,17 zł	6 425 171,26 zł	71,08%	4 567 011,73 zł

*szczegółowe obliczenia w załącznikach

Oszacowanie wartości wierzytelności

VIII. REASUMPCJA

Celem wyceny jest oszacowanie wartości wierzytelności nabywanych w ramach umów zawartych od 14 maja 2014 r. do 16 września 2014 r. pomiędzy Kancelarią Medius S.A. a Dziesiątka finanse sp. z o.o., Kredito24 Polska sp. z o.o., Meritum Polska sp. z o.o. oraz Skarabeusz sp. z o.o. o łącznej nominalnej wartości 6 763 338,17 zł.

WARTOŚĆ NOMINALNA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	6 763 338,17 zł
WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI Z UWZGLĘDNIENIEM NIESPŁACONYCH WIERZYTELNOŚCI - 5 %	6 425 171,26 zł
ŚREDNI ZYSK UWZGLĘDNIAJĄCY KOSZTY SĄDOWE [PROCENTOWO]	71,08%
WYCENA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	4 567 011,73 zł



Inż. Marek Nawalaniec

Oszacowanie wartości wierzytelności

ZALĄCZNIKI

1. Tabela określająca wartość procentową kwoty wykupu do wartości wierzytelności.
2. Tabela określająca wartość procentową wierzytelności do wartości odzyskanej
3. Tabela określająca procentowy udział wartości odzyskanej minus koszty sądowe w wartości wierzytelności
4. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 14 maja 2014 r.
5. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 21 lipca 2014 r.
6. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 6 czerwca 2014 r.
7. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 7 lipca 2014 r.
8. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 29 lipca 2014 r.
9. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 15 września 2014 r.
10. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 16 września 2014 r.
11. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 14 maja 2014 r.
12. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 21 lipca 2014 r.
13. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 10 lipca 2014 r.

16.6 Definicje i objaśnienia skrótów

ASO	Alternatywny system obrotu papierami wartościowymi, organizowany przez GPW
Autoryzowany Doradca	Art Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
Catalyst	Rynek obrotu obligacjami w ramach alternatywnego systemu obrotu, organizowanego przez GPW
EBIT	Zysk operacyjny
EBITDA	Zysk operacyjny powiększony o amortyzację
Ewidencja	Ewidencja papierów wartościowych w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach oraz depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obrocie.
Emitent, Spółka, KM	Kancelaria Medius Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Inwestor	Osoba, do której skierowana została Propozycja Nabycia Obligacji
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Obligacje serii D, Obligacje	Obligacje spółki Kancelaria Medius S.A. serii D, wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu nr 3/2014 z 27.08.2014 r.
Obligatariusz	Osoba, która nabyła Obligacje oraz na której rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Uczestnika KDPW lub KDPW zapisana jest co najmniej jedna Obligacja
NewConnect	Rynek obrotu akcjami w ramach alternatywnego systemu obrotu, organizowanego przez GPW
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Kancelaria Medius S.A.

PLN, zł, złoty	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej, wprowadzony do obrotu pieniężnego od 1 stycznia 1995 roku zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku – o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.).
Propozycja Nabycia	Dokument, zatwierdzony przez Zarząd Emitenta, na podstawie którego Inwestorom jest składana propozycja nabycia Obligacji.
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29.06.1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2001 r. nr 120, poz. 1300 ze zm.)
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29.07.2005 o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29.07.2005 o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity - Dz.U. nr 185 z 2009 r. , poz. 1439, ze zm.)
Warunki Emisji	Warunki emisji Obligacji serii D spółki Kancelaria Medius S.A., stanowiące Załącznik Nr 1 do Uchwały nr 3/2014 z 27.08.2014 r. Zarządu Kancelaria Medius S.A.