

NOTA INFORMACYJNA
Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie



Kancelaria Medius

sporządzona na potrzeby wprowadzenia zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C do obrotu na Catalyst prowadzony 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. (ryнку 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

Warszawa, dnia 7 października 2014 roku

Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie oświadczam, iż według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej notce informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpłynąć na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzonych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.


Michał Imiołek
Prezes Zarządu
Kancelaria Medius Spółka Akcyjna
ul. Bałtyckiego 69, 30-393 Kraków
KRS 00002551276,
Przedsiębiorstwo KancelariaMedius.pl
NIP 679-307-00-26 REGON 121850740

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Działając w imieniu EBC Solicitors S.A. oświadczam, że niniejsza 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 S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (z późn. zm.) oraz, że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w notce informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w notce informacyjnej nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także, że nota informacyjna opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.


Adam Osiński
Prezes Zarządu

Wstęp

Nota informacyjna

Informacje o Emitencie

Firma: Kancelaria Medius
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Kraków
Adres: ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków
Tel./ fax: +48 12 265 15 76
Internet: www.kancelariamedius.pl
E-mail: sekretariat@kancelariamedius.pl
KRS: 0000397680
REGON: 121850740
NIP: 679-30-70-026

Informacje o Autoryzowanym Doradcy

Firma: EBC Solicitors
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Grzybowska 4 lok. U9B, 00-131 Warszawa
tel.: + 48 22 419 20 70
faks: + 48 22 419 20 69
Internet: www.ebcsolicitors.pl
E-mail: ebcsolicitors@ebcsolicitors.pl
KRS: 0000396780
REGON: 140778886
NIP: 525-23-82-713



Spis treści

Oświadczenie Emitenta	2
Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy.....	2
Wstęp	3
Spis treści.....	4
1. Cel emisji obligacji	5
2. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych	5
3. Wielkość emisji.....	5
4. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji.....	5
5. Informacja o wynikach subskrypcji Obligacji serii C.....	5
6. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania.....	6
7. Zabezpieczenie obligacji	8
8. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia.....	9
9. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone	10
10. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	10
11. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych - wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawniony podmiot	11
12. W przypadku obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo: a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.....	27
13. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację, b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.	27
14. Czynniki ryzyka	27
13.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	27
13.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	29
13.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	33
15. Załączniki.....	37
15.1. Aktualny odpis z KRS Emitenta	37
15.2. Statut Emitenta.....	44
15.3. Pelen tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych niniejszą notą informacyjną.....	55
15.4. Warunki Emisji Obligacji serii C	57
16. Definicje i objaśnienia skrótów	66



1. Cel emisji obligacji

Celem emisji Obligacji serii C było pozyskanie środków finansowych na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki.

2. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje serii C są obligacjami na okaziciela, obligacje są zabezpieczone, obligacje są oprocentowane stałą stopą procentową, wynoszącą 9 proc. w skali roku.

3. Wielkość emisji

Przedmiotem emisji było 4.000 (cztery tysiące) Obligacji serii C, o wartości nominalnej jednej obligacji 1.000 zł (jeden tysiąc złotych). Emitent przydzielił 1.147 (jeden tysiąc sto czterdzieści siedem) prawidłowo subskrybowanych i opłaconych Obligacji. Łączna wartość obligacji objętych niniejszą notą informacyjną wynosi 1.147.000 zł (jeden milion sto czterdzieści siedem tysięcy złotych).

4. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Cena emisyjna jest równa cenie nominalnej i wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych).

5. Informacja o wynikach subskrypcji Obligacji serii C

- 1) Data rozpoczęcia subskrypcji: 14 kwietnia 2014 roku, data zakończenia subskrypcji: 16 kwietnia 2014 roku;
- 2) Data przydziału obligacji: 17 kwietnia 2014 roku;
- 3) Liczba obligacji objętych subskrypcją: 4.000 Obligacji na okaziciela serii C;
- 4) Stopa 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) Liczba Obligacji Serii C, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 1.147;
- 6) Cena, po jakiej obligacje były obejmowane: 1.000 zł za jedną obligację;
- 7) Liczba osób, które złożyły zapisy na obligacje objęte subskrypcją w poszczególnych transzach i którym przydzielono obligacje w ramach przeprowadzonej subskrypcji: Obligacje serii C przydzielono 24 inwestorom;
- 8) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli obligacje w ramach wykonywania umów o subemisję: w ofercie Obligacji serii C nie uczestniczyli subemitenci;
- 9) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji Obligacji Serii C wynoszą 24.000 zł, w tym:
 - koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty: 24.000 zł,
 - koszty wynagrodzenia subemitentów: 0 zł,



- koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 0 zł,
- koszty promocji oferty: 0 zł.

6. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania

6.1. Warunki wykupu

Obligacje serii C zostaną wykupione w Dacie Wykupu, to jest w dniu 17 kwietnia 2016 roku (24 miesiące liczone od Daty Emisji). Jeżeli Data Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, Obligacje serii C 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 serii C zarejestrowana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 6 (sześć) Dni Roboczych przed Datą Wykupu.

Obligacje serii C zostaną wykupione po ich wartości nominalnej, tj. 1.000 (jeden tysiąc) zł za jedną obligację.

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

Wszelkie płatności będą dokonywane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Podmiotami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji serii C będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje serii C zapisane w Ewidencji w dniu ustalenia prawa do odsetek lub w dniu wykupu.

Wypłata kwoty z Obligacji serii C (odsetki, Kwota 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 innym właściwym przepisom prawa polskiego.

6.2. Przedterminowy wykup obligacji

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

- a. Emitent nie doprowadzi w okresie pięciu miesięcy od Daty Emisji do ustanowienia zabezpieczenia,
- b. Emitent nie uzyska w okresie sześciu miesięcy od Daty Emisji rejestracji Obligacji serii C w Ewidencji prowadzonej przez KDPW,
- c. Emitent nie doprowadzi w okresie siedmiu miesięcy od Daty Emisji do notowania Obligacji serii C na Catalyst,

- d. każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie dostarczone w terminie do 60 dni od dnia, zajścia zdarzenia, o którym mowa poniżej, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji serii C.

Emitent zobowiązany będzie niezwłocznie wykupić Obligacje serii C wskazane w żądaniu Obligatariusza:

- a. jeżeli Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta,
- b. jeżeli wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę.

Poza możliwościami Przedterminowego Wykupu, wskazanymi powyżej, każdy Obligatariusz może żądać Przedterminowego Wykupu (Opcja Put), tj. wezwać Emitenta do przedterminowego wykupu przedstawionych Emitentowi Obligacji serii C. Jednakże taka możliwość przysługuje Obligatariuszom nie wcześniej niż po 12 miesiącach od dnia emisji Obligacji serii C.

6.3. Inne przypadku wykupu obligacji

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

Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.

6.4. Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje serii C będą oprocentowane stałą stopą procentową, wynoszącą 9 proc. w skali roku.

Odsetki będą naliczane począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie).

Odsetki będą naliczane w kwartalnych okresach odsetkowych.

Obligacje będą oprocentowane od wartości nominalnej Obligacji serii C.

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

Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji serii C 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:

$$\text{Odsetki} = 1.000 \text{ zł} * 9\% * (n/365),$$

gdzie „n” oznacza liczbę dni w danym okresie odsetkowym.

Terminarz płatności odsetkowych:

Okres nr	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Dzień ustalenia prawa do odsetek	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Kwota odsetek	Liczba dni
1	17.04.2014 r.	09.07.2014 r.	17.07.2014 r.	22,44	91
2	17.07.2014 r.	09.10.2014 r.	17.10.2014 r.	22,68	92
3	17.10.2014 r.	09.01.2015 r.	17.01.2015 r.	22,68	92
4	17.01.2015 r.	09.04.2015 r.	17.04.2015 r.	22,19	90
5	17.04.2015 r.	09.07.2015 r.	17.07.2015 r.	22,44	91
6	17.07.2015 r.	09.10.2015 r.	17.10.2015 r.	22,68	92
7	17.10.2015 r.	08.01.2016 r.	17.01.2016 r.	22,68	92
8	17.01.2016 r.	08.04.2016 r.	17.04.2016 r.	22,44	91

7. Zabezpieczenie obligacji

Obligacje emitowane były jako obligacje niezabezpieczone.

W związku z dojściem emisji Obligacji do skutku, zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji nastąpiło poprzez wpisanie przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie w dniu 17 lipca 2014 roku zastawu rejestrowego 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 Emitenta od Kredito24 sp. z o.o. i Meritum Polska sp. z o.o., do rejestru zastawów.

Zastaw Rejestrowy ustanowiony został do sumy zabezpieczenia równej 2.000.000 zł (dwa miliony złotych). Pierwszeństwo zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego przysługuje Administratorowi Zastawu, tj. radcy prawnemu Marcinowi Markowiczowi prowadzącemu kancelarię w Krakowie, który wykonuje prawa i obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rzecz obligatariuszy.

Ww. przedmiot zabezpieczenia nie jest obciążony innym zastawem ani prawem na rzecz osoby trzeciej.

Dodatkowo w umowie zastawu rejestrowego Emitent zobowiązał się, że bez pisemnej zgody Administratora Zastawu przed pełnym zaspokojeniem wierzytelności z Obligacji oraz upływem okresu, w którym mogą powstać wierzytelności z Obligacji o charakterze przyszłym lub warunkowym, nie obciąży przedmiotu zabezpieczenia innym zastawem ani prawem na rzecz osoby trzeciej.

Właścicielem przedmiotu zabezpieczenia jest Emitent.

Biegły dokonał wyceny przedmiotu zabezpieczenia, na 2.173.583,88 zł (dwa miliony sto siedemdziesiąt trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt trzy złote i osiemdziesiąt osiem groszy). Wycena przedmiotu zabezpieczenia umieszczona została w pkt 11 niniejszej Noty Informacyjnej.

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

Wartość zaciągniętych przez Kancelarię Medius S.A. zobowiązań na 30 czerwca 2014 roku wyniosła 2.687.097,70 zł (dwa miliony sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt siedem złotych i siedemdziesiąt groszy), w tym zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 670.849,10 zł (sześćset siedemdziesiąt tysięcy osiemset czterdzieści dziewięć złotych i dziesięć groszy), a zobowiązania długoterminowe 1.147.000 zł (jeden milion sto czterdzieści siedem tysięcy złotych). Na pozostałą kwotę składały się krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Poniższa tabela szczegółowo prezentuje zobowiązania Emitenta na dzień 30 czerwca 2014 roku.

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 675 648,09	1 972 823,42	13 336 645,12	2 687 097,70
I Rezerwy na zobowiązania				
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne				
-długoterminowe				
-krótkoterminowe				
3 Pozostałe rezerwy				
-długoterminowe				
-krótkoterminowe				
II Zobowiązania długoterminowe	405 531,92	386 293,08	3 547 000,00	1 147 000,00
1 Wobec jednostek powiązanych				
2 Wobec pozostałych jednostek	405 531,92	386 293,08	3 547 000,00	1 147 000,00
a kredyty i pożyczki				
b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	400 000,00	400 000,00	3 547 000,00	1 147 000,00
c inne zobowiązania finansowe	5 531,92	5 531,92		
d inne		-19 238,84		
III Zobowiązania krótkoterminowe	4 270 116,17	1 586 530,34	3 545 761,98	670 849,10
1 Wobec jednostek powiązanych				-53 200,00
a z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności				
-do 12 miesięcy				
-powyżej 12 miesięcy				
b inne				-53 200,00
2 Wobec pozostałych jednostek	4 270 116,17	1 586 530,34	3 545 761,98	724 049,10
a kredyty i pożyczki	2 728,00	2 728,00		
b z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych				
c inne zobowiązania finansowe	7 626,89	7 626,89	9 616,65	
d z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	1 577 733,71	1 279 788,55	714,06	-1 445 127,12
-do 12 miesięcy	1 577 733,71	1 279 788,55	714,06	-1 445 127,12
-powyżej 12 miesięcy				
e zaliczki otrzymane na dostawy		-270 172,95		
f zobowiązania wekslowe				
g z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	183 240,51	50 405,93	47 350,00	-2 452,00
h z tytułu wynagrodzeń			39 227,81	39 227,81
i inne	2 498 787,06	516 153,92	3 448 853,46	2 132 400,41
3 Fundusze specjalne				
IV Rozliczenia międzyokresowe			6 243 883,14	869 248,60
1 Ujemna wartość firmy				
2 Inne rozliczenia międzyokresowe				
-długoterminowe			6 243 883,14	869 248,60
-krótkoterminowe				

W dniu 21 listopada 2013 roku Zarząd Emitenta zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia programu obligacji, na podstawie której akcjonariusze upoważnią Zarząd Emitenta do kolejnych emisji obligacji przy założeniu, że 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).

W dniu 27 sierpnia 2014 r. została podjęta uchwała nr 3/2014 Zarządu Emitenta w sprawie emisji obligacji serii C. Emitent wyemituje łącznie nie więcej niż 4.000 (cztery tysiące) Obligacji serii C na okaziciela, o wartości



nominalnej 100 (sto) złotych każda (dalej: Obligacje), tj. o łącznej wartości nominalnej do 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych. Celem emisji Obligacji serii C jest pozyskanie środków finansowych na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności.

Poza zobowiązaniami wskazanymi powyżej Emitent nie przewiduje znaczącego wzrostu zobowiązań w perspektywie 24 miesięcy, tj. do czasu całkowitego wykupu Obligacji, za wyjątkiem systematycznego wzrostu poziomu „zobowiązań krótkoterminowych innych wobec pozostałych jednostek”, wynikającego z realizacji celu emisji Obligacji, tj. pozyskania środków finansowych na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowania kosztów obsługi zakupionych wierzytelności, finansowania bieżącej działalności Spółki.

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

Cel emisji Obligacji serii C został określony w pkt 1 niniejszej noty informacyjnej. Obligacje serii C nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 23a Ustawy o obligacjach.

10. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Obligacje serii C nie przewidują żadnych świadczeń niepieniężnych.

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

OPINIA
DOTYCZĄCA
OSZACOWANIA WARTOŚCI
WIERZYTELNOŚCI
FIRMY



Kancelaria Medius

Kraków, 10 czerwca 2014 r.



Biuro Wycen Majątkowych
Rzeczoznawca
Inż. Marek Nawalaniec
Kraków, Al. Płk. Beliny
Prażmowskiego 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	4
4. ŹRÓDŁA INFORMACJI	4
5. STOSOWANE SKRÓTY I ZASADY	5
IV. OPIS PRZEDMIOTU WYCENY	5
1. NAZWA I ADRES FIRMY	5
2. MIEJSCE REJESTRACJI ORAZ NUMER REJESTRU	5
3. NIP, REGON	5
4. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	6
5. MAJĄTEK SPÓŁKI	7
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 – portfela wierzytelności nabywanych w wykonaniu umowy z dnia 06 grudnia 2013 r. pomiędzy Kancelaria Medius S.A. a Meritum Polska Sp. z o.o. oraz umowami z 24 września 2013, 26 grudnia 2013, 22 stycznia 2014, 13 lutego 2014, 10 marca 2014 a także 7 maja 2014 r. pomiędzy Kancelaria Medius S.A a Kredito24 Polska Sp. z o.o. w szczególności portfela wierzytelności o wartości nominalnej 6 550 194,78 zł.

WARTOŚĆ NOMINALNA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	6 550 194,78 zł
WYCENA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	2 173 583,88 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) Meritum Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na podstawie umowy przelewu wierzytelności, z dnia 6 grudnia 2013 r., o łącznej wartości nominalnej 2 811 914,48 zł,

Oszacowanie wartości wierzytelności

- b) Kredito24 Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności z dnia 24 września 2013, o łącznej wartości nominalnej 368 995,46 zł,
- c) Kredito24 Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności z dnia 16 grudnia 2013 r., o łącznej wartości nominalnej 324 799,76 zł,
- d) Kredito24 Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności z dnia 22 stycznia 2014 r., o łącznej wartości nominalnej 790 417,18 zł,
- e) Kredito24 Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności z dnia 13 lutego 2014 r., o łącznej wartości nominalnej 722 721,47 zł,
- f) Kredito24 Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności z dnia 10 marca 2014 r., o łącznej wartości nominalnej 498 294,56 zł,
- g) Kredito24 Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy przelewu wierzytelności z dnia 7 maja 2014 r., o łącznej wartości nominalnej 1 033 051,87 zł,

Wobec powyższego celem wyceny jest oszacowanie wartości wierzytelności istniejących lub nabywanych przez Kancelaria Medius S.A. w przyszłości w ramach umów z Meritum Polska Sp. z o.o. oraz Kredito24 Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej 6 550 194,78 zł, na dzień sporządzenia wyceny.

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 kwartalny za okres od 01 października 2013 roku do 31 grudnia 2013,
- Raport kwartalny za okres od 01 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014,
- Zestawienie wierzytelności,

Oszacowanie wartości wierzytelności

- Umowy na wykupu wierzytelności,
- Inne informacje i dokumenty,
- Wiedza ekspercka i doświadczenie specjalistów Rzeczoznawca s. c.

5. STOSOWANE SKRÓTY I ZASADY

Skróty:

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.

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

Oszacowanie wartości wierzytelności

4. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

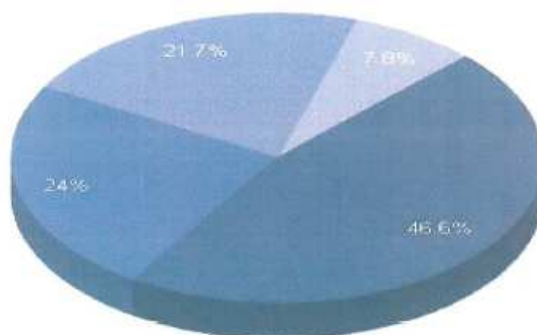
Spółka świadczy usługi windykacyjne, a w szczególności usługi windykacji na zlecenie, wykupu portfeli wierzytelności, serwisowania i zarządzania wierzytelnościami oraz usługi prawne dla podmiotów gospodarczych. Obszarem działania Spółki jest cała Polska, a także terytorium Unii Europejskiej. Działalność 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 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 Zając
Członek Rady Nadzorczej	Maria Imiołek
Członek Rady Nadzorczej	Przemysław Hudak
Członek Rady Nadzorczej	Jacek Makarowski

Oszacowanie wartości wierzytelności

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
Kancelaria Medius Grupa Kapitałowa Sp. z o.o.	A	3 427 576	46,55%	46,55%
Midven Capital Ltd.	A	572 424	7,77%	7,77%
Adam Łanoszka	C	1 763 620	23,98%	23,98%
Pozostali akcjonariusze	B,C	1 598 384	21,72%	21,72%
Razem		7 362 004	100%	100%

5. MAJĄTEK SPÓŁKI

Wybrane dane finansowe z bilansu (w PLN)

Dane na dzień	31.03.2014
Kapitał własny	3 681 002,00
Należności długoterminowe	0,00
Należności krótkoterminowe	4 749 768,02
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	754 301,21
Zobowiązania długoterminowe	2 500 000,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 874 912,88
Amortyzacja	24 102,21

*Oszacowanie wartości wierzytelności***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 31.03.2013	Za 31.03.2014 r.
Przychody netto ze sprzedaży	350 134,65	713 017,69
Zysk (strata) ze sprzedaży	56 911,89	106 552,69
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	74 881,20	269 925,27
Zysk (strata) brutto	74 539,66	258 325,27
Zysk (strata) netto	60 376,66	212 272,27

Oszacowanie wartości wierzytelności

VII. 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).

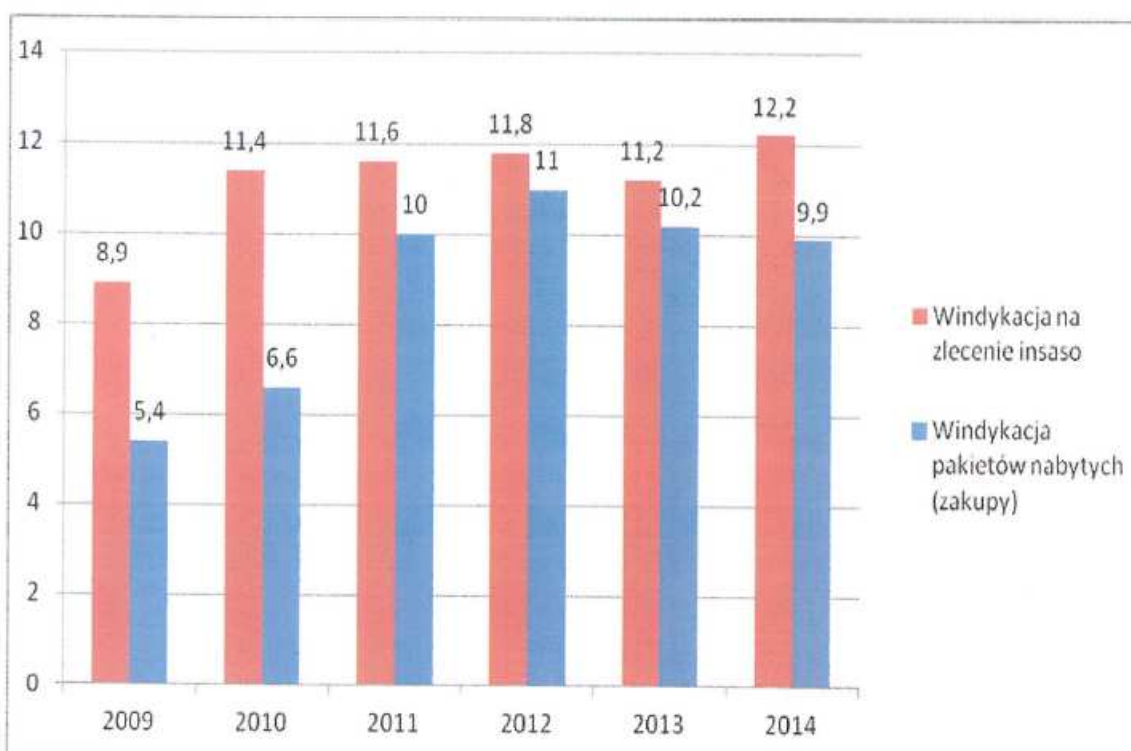
Rozwój rynku inwestycji w wierzytelności związanych z zakupem portfeli jest w ostatnich latach bardzo dynamiczny. Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż kilkaset portfeli wierzytelności rocznie.

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.

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

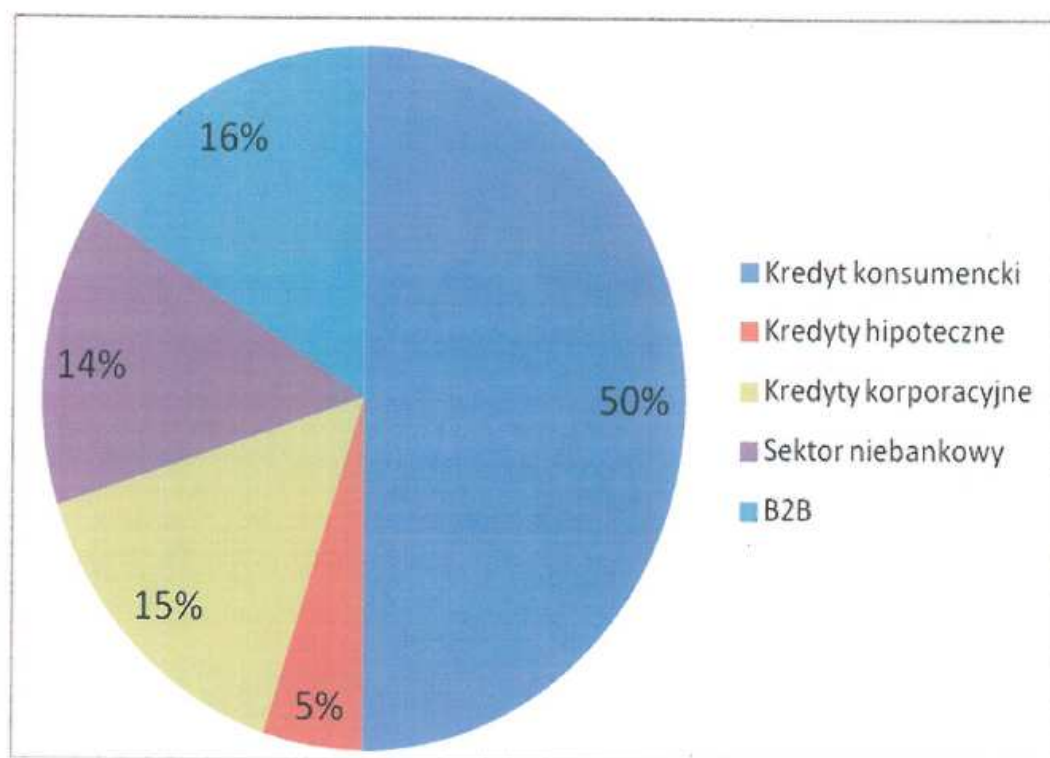


Źródło: IBnGR, 2014

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.

Oszacowanie wartości wierzytelności

Według szacunków IBnGR w strukturze zakupu portfeli wierzytelności dominującą pozycję zajmują kredyty bankowe (konsumenckie i hipoteczne) stanowiące łącznie 55% rynku, zobowiązania przedsiębiorstw B2B (16%), kredyty korporacyjne (15%) i na końcu wierzytelności w sektorze niebankowym (14%).

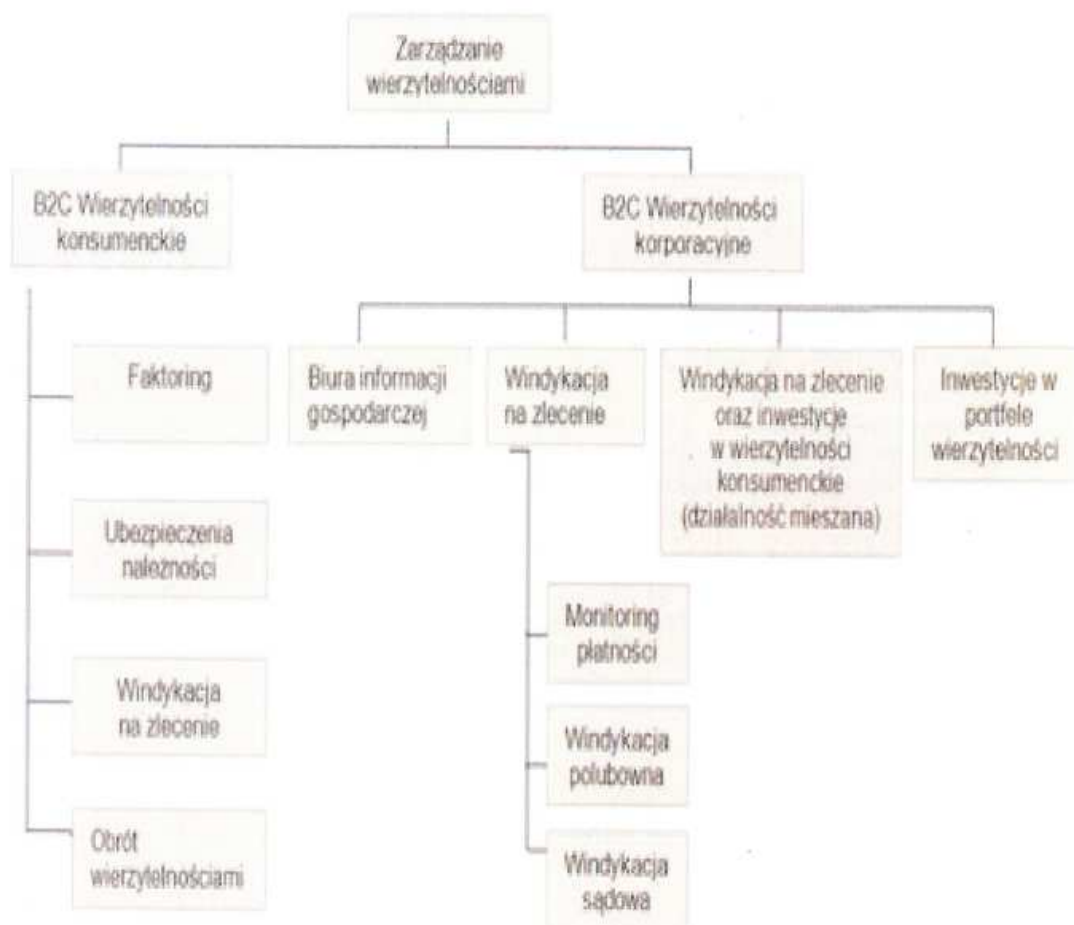
Struktura segmentowa rynku zakupu portfeli wierzytelności w Polsce

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



Oszacowanie wartości wierzytelności**VIII. 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 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 17,76% (załącznik nr 1).

Załącznik nr 2 do opinii przedstawia wartość procentową wierzytelności do wartości odzyskanej, która kształtuje się na poziomie 56,00 %, i zawiera się w przedziale od -361,66% do 84,33%.

Z przeprowadzonej analizy wynika, iż zysk osiągany z prowadzonej działalności związanej z obrotem wierzytelnościami kształtuje się na poziomie **34,93%**. Wartość ta obejmuje zysk 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 %	ŚREDNI PRZYCHÓD [PROCENTOWO]	WYCENA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI
6 550 194,78 zł	6 222 685,04 zł	34,93%	2 173 583,88 zł

*szczegółowe obliczenia w załącznikach

Oszacowanie wartości wierzytelności**IX. REASUMPCJA**

Celem niniejszej opinii jest oszacowanie wartości wierzytelności – portfela wierzytelności nabywanych w wykonaniu umów z dnia 6 grudnia 2013 r. pomiędzy Kancelaria Medius S.A. a Meritum Polska Sp. z o.o. oraz umów z 24 września 2013 r., 16 grudnia 2013 r., 22 stycznia 2014, 13 lutego 2014, 10 marca 2014 a także 7 maja 2014 pomiędzy Kancelarią Medius S.A. a Kredito24 Polska Sp. z o.o., portfela wierzytelności o wartości nominalnej 6 550 194,78 zł.

WARTOŚĆ NOMINALNA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	6 550 194,78 zł
WARTOŚĆ WIERZYTELNOŚCI Z UWZGLĘDNIENIEM NIESPŁACONYCH WIERZYTELNOŚCI - 5 %	6 222 685,04 zł
ŚREDNI PRZYCHÓD [PROCENTOWO]	34,93%
WYCENA PAKIETU WIERZYTELNOŚCI	2 173 583,88 zł



Oszacowanie wartości wierzytelności

ZAŁĄCZNIKI:

1. Tabela określająca wartość procentową kwoty wykupu do wartości wierzytelności.
2. Tabela określająca wartość procentową wierzytelności do wartości odzyskanej
3. Tabela określająca Procentowy udział zysku w wartości wierzytelności
4. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 6 grudnia 2013 r.
5. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 24 września 2013 r.
6. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 16 grudnia 2013 r.
7. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 22 stycznia 2014 r.
8. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 13 lutego 2014 r.
9. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 10 marca 2014 r.
10. Umowa przelewu wierzytelności z dnia 7 maja 2014 r.

12. W przypadku obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo: a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.

Obligacje serii C nie mają charakteru obligacji zamiennych w rozumieniu art. 23 Ustawy o obligacjach.

13. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację, b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.

Obligacje serii C nie mają charakteru obligacji z prawem pierwszeństwa w rozumieniu art. 22 Ustawy o obligacjach.

14. Czynniki ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy Obligacji serii C objętych notą informacyjną, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmuje najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Emitenta należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Emitenta nie zostały w niniejszej notce informacyjnej 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 osiągnięte przez Emitenta. Ewentualne zmniejszenie tempa wzrostu produktu krajowego brutto, nakładów na konsumpcję lub nakładów inwestycyjnych oraz innych wskaźników o analogicznym charakterze może niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce

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

Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji

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

Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

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

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń

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



14.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z rynkiem wierzytelności

Na dzień sporządzenia niniejszej noty informacyjnej rynek wierzytelności w Polsce znajduje się cały czas w fazie wzrostu. Znaczący wzrost podaży na rynku wierzytelności wiąże się z kilkoma kwestiami. Według ostatnich raportów publikowanych przez BIG InfoDług na koniec stycznia 2013 roku liczba osób mających problem z terminowym regulowaniem zobowiązań osiągnęła 2,25 mln. Oznacza to, że w ciągu roku 2013 przybyło blisko 200 tys. nowych dłużników. Ogólna kwota zadłużenia na koniec stycznia 2013 roku wyniosła 38,5 mld zł. W ciągu roku 2013 ogólna kwota zadłużenia zwiększyła się o blisko 4 mld zł, co oznacza wzrost ok. 12 proc.

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

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

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta

Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez dokonywanie analiz rynkowych, dobór fachowej kadry i przede wszystkim, wprowadzanie usług i produktów odpowiadających obserwowanym potrzebom klientów.

Ryzyko upadłości dłużników

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

Ryzyko związane z możliwością ogłoszenia przez konsumenta upadłości

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

Ryzyko utraty płynności przez Emitenta

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

Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

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

Ryzyko konkurencji

Emitent działa na szybko rozwijającym się rynku wierzytelności. Istnieje duże prawdopodobieństwo zaistnienia na tym rynku silnej konkurencji, która może posiadać znacznie większe zasoby finansowe niż Emitent. Emitent stara się 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 niezrealizować w planowanym czasie przychodów z prowadzonych projektów. Może to mieć istotny negatywny wpływ na prognozy finansowe Emitenta, a przez to może wpłynąć negatywnie na skuteczną realizację strategii rozwoju Emitenta. Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez duże doświadczenie Emitenta w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa na usprawnienie przebiegu tych procesów.

Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami

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

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

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

Ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych

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

Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów

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

Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

Celem oferowania klientom usług na możliwie najwyższym poziomie Emitent musi stale rozszerzać zakres świadczonych usług oraz sposób ich świadczenia. Oznacza to między innymi konieczność ponoszenia

znaczących nakładów inwestycyjnych (np. na rozwój platformy internetowej służącej do obsługi klientów). Tego typu działania są charakterystyczne dla branży, dla której szybkie zmiany i ostra konkurencja są naturalną sytuacją rynkową. Nie można wykluczyć, iż niektóre lub nawet wszystkie nakłady inwestycyjne ponoszone przez Emitenta nie znajdą odzwierciedlenia w wysokości osiąganych przez Emitenta przychodów. Celem minimalizacji przedmiotowego ryzyka, przed podjęciem każdej decyzji inwestycyjnej Emitent dokonuje możliwie dokładnej analizy rynku i potrzeb klientów.

Ryzyko związane z wykorzystaniem sieci Internet w działalności

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

Ryzyko walutowe

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

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



14.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec obligatariuszy

Emitent do dnia sporządzenia niniejszej noty informacyjnej należycie wywiązuje się ze wszystkich swoich zobowiązań, w tym zobowiązań finansowych wobec obligatariuszy wynikających z emisji obligacji. Wartość wyemitowanych dotychczas przez Spółkę obligacji wynosi nie więcej niż 7.514.000 zł. Spółka nie wykupiła (w terminach zapadalności lub przedterminowo) jeszcze żadnych obligacji, natomiast łączna wartość notowanych obecnie na Catalyst obligacji wynosi 2.400.000 zł. W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wykupu wyemitowanych obligacji, a także do wypłacania odsetek od wyemitowanych papierów dłużnych. W związku z tym, w przypadku nie wygenerowania przez Spółkę wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji przez Spółkę lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta, a także możliwości niewypłacenia lub nieterminowego wypłacenia odsetek od obligacji. Spółka zakłada, że nabyte przez nią dotychczas znaczne pakiety wierzytelności w sposób istotny wpłyną na zwiększenie skali działalności Spółki i na zwiększenie osiąganych przychodów. Jednakże w przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji Spółka nie wyklucza emisji kolejnych serii obligacji w celu zrolowania wcześniejszych serii lub też zaciągnięcia dodatkowego kredytu bankowego.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskaniem środków finansowych

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji Obligacji serii C umożliwią mu zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zamierzonym celem jest zwiększenie skali prowadzonej działalności, także poprzez współpracę z innymi podmiotami funkcjonującymi na rynku finansowym i kapitałowym. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję obligacji lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji założeń strategii rozwoju Emitenta. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby spowodować znaczące spowolnienie tempa rozwoju Emitenta.

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

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem §12 ust. 3 i §17 ust. 5:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.

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

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

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

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

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności te określone w §15a, §15b, §17-17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.



Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki istniejące w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego, o których mowa w akapicie powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 nie może przekraczać 50.000 zł,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Gielda 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, Gielda 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, Gielda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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



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

Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

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

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

15. Załączniki

15.1. Aktualny odpis z KRS Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/397680/9/20140909112426

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 09.09.2014 godz. 11:24:26

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	9	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KR.XI NS-REJ.KRS/7150/14/216	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

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/397680/9/20140909112426

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/397680/9/20140909112426

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/397680/9/20140909112426

Strona 4 z 7

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	IMIOLEK
	2.Imiona	MICHAŁ ŁUKASZ
	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	KURNICKI
		2.Imiona	TOMASZ
		3.Numer PESEL	79081303731
	2	1.Nazwisko	IMIOLEK
		2.Imiona	MARIA
		3.Numer PESEL	57092306480
	3	1.Nazwisko	ZAJĄC
		2.Imiona	ANDRZEJ SYLWESTER
		3.Numer PESEL	69123100051
	4	1.Nazwisko	HUDAK
		2.Imiona	PRZEMYSŁAW
		3.Numer PESEL	75042105712
	5	1.Nazwisko	MAKAROWSKI
		2.Imiona	JACEK
		3.Numer PESEL	84122807556

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA
	2	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI



Identyfikator wydruku: RP/397680/9/20140909112426

Strona 5 z 7

	GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
4	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
5	78, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z WYSZUKIWANIEM MIEJSC PRACY I POZYSKIWANIEM PRACOWNIKÓW
6	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
7	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
8	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
9	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYŁUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
10	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEKS 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 RYNKIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I TOWARÓW GIEŁDOWYCH
15	80, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ DETEKTYWISTYCZNA
16	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
17	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
18	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
19	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
20	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



Identyfikator wydruku: RP/397680/9/20140909112426

Strona 6 z 7

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

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 - Umożnienie 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



Identyfikator wydruku: RP/397680/9/20140909112426

Strona 7 z 7

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

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 09.09.2014

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

15.2. Statut Emitenta

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 księgowa, 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 umarżane. 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.

§ 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 Nadzorczą 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.

Michał Imiołek
Prezes Zarządu

Kancelaria Medius Spółka Akcyjna
ul. Bacińskiego 69, 30-393 Kraków
Tel./Fax: 12 265 12 76,
e-mail: sekretariat@medius.pl
NIP 673-307-00

11 | Strona



15.3. Pełen tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych niniejszą notą informacyjną

Kraków, dnia 17 marca 2014 roku

**Uchwała nr 1/2014
z dnia 17 marca 2014 roku
Zarządu spółki Kancelaria Medius spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie
w sprawie emisji obligacji serii C**

Zarząd Spółki „KANCELARIA MEDIUS” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (dalej: Spółka lub Emitent), 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) uchwała, co następuje:

§ 1.

1. Spółka wyemituje łącznie nie więcej niż 4.000 (słownie: cztery tysiące) Obligacji serii C na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda (dalej: Obligacje), tj. o łącznej wartości nominalnej do 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.
2. Okres zapadalności Obligacji będzie wynosił 24 miesiące od dnia ich emisji.
3. Obligacje będą oprocentowane. Wysokość oprocentowania Obligacji będzie stała i będzie wynosić 9% w skali roku. Odsetki będą naliczane od dnia emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (łącznie z tym dniem) i będą wypłacane kwartalnie.
4. Obligacje będą emitowane po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej Obligacji.
5. Obligacje są emitowane jako obligacje niezabezpieczone. Emitent zobowiązuje się do zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji serii C poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego, na rzecz Obligatariuszy bez imiennego ich wskazania, na wierzytelnościach pieniężnych z tytułu nabywanych portfeli wierzytelności.
6. Proponowanie nabycia Obligacji zostanie dokonane zgodnie z art. 9 pkt. 3 Ustawy o obligacjach, to jest w drodze oferty prywatnej, skierowanej do oznaczonych adresatów w liczbie nie większej niż 149, w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania obligacji ani publicznej oferty obligacji w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
7. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o obligacjach.
8. Obligacje nie uprawniają do świadczeń niepieniężnych. Obligacje zostaną wykupione po ich wartości nominalnej wraz z odsetkami.
9. Obligacje będą zbywalne bez ograniczeń.
10. Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli objęte zostanie co najmniej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) Obligacji (próg emisji w rozumieniu art. 13 ust. 1 Ustawy o obligacjach).
11. Celem emisji jest pozyskanie środków finansowych na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki.
12. Zarząd postanawia ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
13. Obligatariusz będzie mógł wezwać Emitenta do przedterminowego wykupu przedstawionych Emitentowi Obligacji (Opcja Put). Jednakże taka możliwość przysługuje Obligatariuszom nie wcześniej niż po 12 miesiącach od dnia Emisji obligacji.

§ 2.

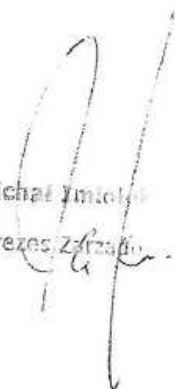
Szczegółowe warunki emisji Obligacji określone są w dokumencie Warunki Emisji Obligacji Serii C, stanowiącym załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3.

Czynności związane z prowadzeniem ewidencji Obligacji, jak również dokonaniem w imieniu Emitenta wypłaty świadczeń z Obligacji zostaną powierzone, do czasu zawarcia umowy o rejestrację Obligacji z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., Domowi Maklerskiemu BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.


Michał Imiołowski
Prezes Zarządu

Kancelaria Medius Spółka Akcyjna
ul. Babińskiego 69, 30-393 Kraków
Fax 12 265 12 76, Tel. Kom.: 505 043 814
e-mail: sekretariat@kancelariamedius.pl
KRS 1429-907-00-26 REGON 12185071

15.4. Warunki Emisji Obligacji serii C

Kraków, dnia 17 marca 2014 roku

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII C

Kancelarii Medius Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie,
wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia
Wydział XI Gospodarczy KRS pod numerem 0000397680
na kwotę nie większą niż 4.000.000 zł (słownie: cztery miliony złotych),
od numeru 1 do numeru nie większego niż 4.000

(Warunki Emisji Obligacji Serii C)

NINIEJSZE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI OKREŚLAJĄ PRAWA I OBOWIĄZKI EMITENTA I OBLIGATARIUSZY ORAZ STANOWIĄ PRAWNIE WIĄŻĄCY DOKUMENT ZAWIERAJĄCY INFORMACJE O EMITOWANYCH OBLIGACJACH.

1. Emitent	Kancelaria Medius Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie Adres: 30-936 Kraków, ul. Babińskiego 69 Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego KRS: 0000397680 Kapitał zakładowy: 3.681.002 zł (opłacony w całości) Data wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS: 07.10.2011 roku REGON: 121850740 NIP: 679-307-00-26
2. Nazwa Obligacji	Obligacje na okaziciela serii C.
3. Prawo właściwe	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. Roszczenie o wykup Obligacji i wypłatę odsetek ulega przedawnieniu po upływie 10 (słownie: dziesięciu) lat od dnia, w którym stało się ono wymagalne.
4. Podstawa prawna emisji	Obligacje emitowane są na podstawie: Ustawy o Obligacjach, Uchwały nr 1/2014 z dnia 17 marca 2014 r. Zarządu Spółki Kancelaria Medius S.A. w sprawie emisji obligacji serii C wraz z Załącznikiem Nr 1 „Warunki emisji”, Uchwały Zarządu Spółki Kancelaria Medius S.A. w sprawie zatwierdzenia treści Propozycji Nabycia Obligacji serii B, Ustawy o Ofercie, Regulacji KDPW oraz Regulacji ASO Catalyst Prawa z Obligacji, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji i przysługują osobie wskazanej w Ewidencji, jako posiadacz tych Obligacji.
5. Tryb Oferty	Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach poprzez kierowanie Propozycji Nabycia Obligacji do maksymalnie 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania obligacji ani publicznej oferty obligacji w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie.

1 | Strona



6. Cel emisji	Celem emisji jest pozyskanie środków finansowych na zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności oraz finansowanie bieżącej działalności spółki.												
7. Waluta Obligacji	Złoty (zł, PLN).												
8. Wartość nominalna jednej Obligacji	1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych)												
9. Cena emisyjna jednej Obligacji	1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) Cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji.												
10. Wielkość emisji	Od 1.000 (słownie: jeden tysiąc) do nie więcej niż 4.000 (słownie: cztery tysiące) Obligacji.												
11. Łączna wartość emisji	Od 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych) do nie więcej niż 4.000.000 zł (słownie: cztery miliony złotych).												
12. Dojście emisji do skutku (próg emisji)	Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli w okresie przyjmowania Propozycji Nabycia zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych co najmniej 1.000 (słownie: jeden tysiąc) Obligacji.												
13. Uprawnienia Obligatariuszy	Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń pieniężnych: a) do zapłaty kwoty oprocentowania (odsetek) oraz b) do zapłaty kwoty odpowiadającej wartości nominalnej (wykup, przedterminowy wykup). Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta. Warunki i terminy spełnienia świadczenia z tytułu odsetek i wykupu opisane są szczegółowo w punktach 14-24 Warunków Emisji.												
14. Oprocentowanie (odsetki)	Obligacje będą oprocentowane stałą stopą procentową, wynoszącą 9% w skali roku. Odsetki będą naliczane począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie). Odsetki będą naliczane w kwartalnych okresach odsetkowych. 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. 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: $\text{Odsetki} = 1.000 \text{ zł} * 9\% * (n/365),$ gdzie „n” oznacza liczbę dni w danym okresie odsetkowym.												
15. Okresy odsetkowe	Okresy odsetkowe rozpoczynają się i kończą w terminach wskazanych w tabeli poniżej: <table><tr><td>Okres nr</td><td>Pierwszy dzień okresu odsetkowego</td><td>Ostatni dzień okresu odsetkowego</td></tr><tr><td>1</td><td>17.04.2014 r.</td><td>17.07.2014 r.</td></tr><tr><td>2</td><td>17.07.2014 r.</td><td>17.10.2014 r.</td></tr><tr><td>3</td><td>17.10.2014 r.</td><td>17.01.2015 r.</td></tr></table>	Okres nr	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Ostatni dzień okresu odsetkowego	1	17.04.2014 r.	17.07.2014 r.	2	17.07.2014 r.	17.10.2014 r.	3	17.10.2014 r.	17.01.2015 r.
Okres nr	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Ostatni dzień okresu odsetkowego											
1	17.04.2014 r.	17.07.2014 r.											
2	17.07.2014 r.	17.10.2014 r.											
3	17.10.2014 r.	17.01.2015 r.											

	<table><tr><td>4</td><td>17.01.2015 r.</td><td>17.04.2015 r.</td></tr><tr><td>5</td><td>17.04.2015 r.</td><td>17.07.2015 r.</td></tr><tr><td>6</td><td>17.07.2015 r.</td><td>17.10.2015 r.</td></tr><tr><td>7</td><td>17.10.2015 r.</td><td>17.01.2016 r.</td></tr><tr><td>8</td><td>17.01.2016 r.</td><td>17.04.2016 r.</td></tr></table> Ostatni dzień danego okresu odsetkowego jest równocześnie dniem płatności odsetek za dany okres odsetkowy.	4	17.01.2015 r.	17.04.2015 r.	5	17.04.2015 r.	17.07.2015 r.	6	17.07.2015 r.	17.10.2015 r.	7	17.10.2015 r.	17.01.2016 r.	8	17.01.2016 r.	17.04.2016 r.
4	17.01.2015 r.	17.04.2015 r.														
5	17.04.2015 r.	17.07.2015 r.														
6	17.07.2015 r.	17.10.2015 r.														
7	17.10.2015 r.	17.01.2016 r.														
8	17.01.2016 r.	17.04.2016 r.														
16. Data (Dzień) ustalenia prawa do odsetek	Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji każdorazowo jest szósty dzień roboczy przed datą wypłaty odsetek.															
17. Data (Dzień) Płatności 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. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu odsetek zostały opisane w Propozycji Nabycia.															
18. Okres zapadalności	24 miesiące liczone od Daty Emisji Obligacji.															
19. Data (Dzień) Wykupu	Obligacje zostaną wykupione w Dacie Wykupu, to jest w dniu 17 kwietnia 2016 roku (24 miesiące liczone od Daty Emisji). 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 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Datą Wykupu.															
20. Kwota Wykupu	Obligacje zostaną wykupione po ich wartości nominalnej, tj. 1.000 (słownie: jeden tysiąc) zł za jedną Obligację. Wypłata Kwoty Wykupu zostanie dokonana poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.															
21. Płatności Kwot z Obligacji	Wszelkie płatności będą dokonywane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję. Podmiotami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje zapisane w Ewidencji w terminie określonym w punkcie 16 i 19 Warunków Emisji. Wypłata kwoty 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 innym właściwym przepisom prawa polskiego.
22. Odsetki za opóźnienie	Niezależnie od pozostałych uprawnień Obligatariuszy w przypadku opóźnienia w zapłacie kwot z tytułu Obligacji, przy uwzględnieniu Warunków Emisji Obligacji, każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania odsetek ustawowych od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty.
23. Umorzenie Obligacji	Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
24. Przedterminowy wykup Obligacji	1. Obligatariusz może żądać Przedterminowego Wykupu (Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza) w następujących przypadkach: a) Emitent nie doprowadzi w okresie pięciu miesięcy od Daty Emisji do ustanowienia zabezpieczenia, o którym mowa w pkt. 33 Warunków Emisji, b) Emitent nie uzyska w okresie sześciu miesięcy od Daty Emisji rejestracji Obligacji w Ewidencji prowadzonej przez KDPW, c) Emitent nie doprowadzi w okresie siedmiu miesięcy od Daty Emisji do notowania obligacji na Catalyst. Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie dostarczone w terminie do 60 dni od dnia, zajścia zdarzenia, o którym mowa powyżej, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji. 2. Emitent zobowiązany będzie niezwłocznie wykupić Obligacje wskazane w żądaniu Obligatariusza, a) jeżeli Emitent złoży do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta, b) jeżeli wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę. 3. Poza możliwościami Przedterminowego Wykupu, wskazanymi powyżej, każdy Obligatariusz może żądać Przedterminowego Wykupu (Opcja Put) tj. wezwać Emitenta do przedterminowego wykupu przedstawionych Emitentowi Obligacji. Jednakże taka możliwość przysługuje Obligatariuszom nie wcześniej niż po 12 miesiącach od dnia Emisji obligacji.
25. Inne przypadki wykup Obligacji	1. Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić. 2. Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.

26. Zasady wykupu Obligacji	Pisemne zawiadomienie z żądaniem Przedterminowego Wykupu Obligacji oraz żądania wykupu powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz prowadzącego Ewidencję. Emitent w przypadku otrzymania od uprawnionego Obligatariusza żądania Wykupu, dokona wykupu Obligacji poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji przedstawionych do wykupu powiększonej o należne, a nie wypłacone odsetki. Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania Wykupu, dokona wykupu Obligacji w terminie do 14 dni od daty otrzymania takiego żądania. Za dzień wypłaty należnej kwoty uznany będzie dzień dokonania, przez Emitenta lub podmiot upoważniony przez Emitenta, przelewu bankowego na rachunek wskazany przez Obligatariusza żądającego Wykupu Obligacji. Obsługa Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji. Z chwilą dokonania Wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.
27. Propozycja Nabycia	Dokument, który określa szczegółowe zasady i warunki przeprowadzenia emisji Obligacji, zatwierdzony przez Zarząd Emitenta.
28. Termin rozpoczęcia kierowania Propozycji Nabycia	14 kwietnia 2014 r.
29. Termin zakończenia kierowania Propozycji Nabycia	16 kwietnia 2014 r. Na podstawie uchwały Zarząd może przedłużyć termin składania Propozycji Nabycia Obligacji.
30. Termin zakończenia składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia	16 kwietnia 2014 r. Na podstawie uchwały Zarząd może przedłużyć termin zakończenia składania Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia.
31. Termin zakończenia przyjmowania wpłat na Obligacje	16 kwietnia 2014 r. Na podstawie uchwały Zarząd może przedłużyć termin zakończenia przyjmowania wpłat na Obligacje
32. Dzień przydziału (Data Emisji)	17 kwietnia 2014 r. – dzień przydziału jest jednocześnie Datą Emisji Obligacji. Obligacje zostaną przydzielone przez Zarząd na podstawie przygotowanej listy Inwestorów, którzy złożyli i opłacili Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia. Obligacje w dniu przydziału zostaną po raz pierwszy zapisane w Ewidencji (prowadzonej przez Biuro Maklerskie, a następnie niezwłocznie po rejestracji przez KDPW – w Ewidencji prowadzonej przez KDPW).
33. Zabezpieczenie Obligacji	Emitent zobowiązuje się do zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z niniejszej emisji Obligacji poprzez ustanowienie na rzecz Obligatariuszy, zastawu rejestrowego do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 6.720.000 zł (sześć milionów siedemset dwadzieścia tysięcy złotych), albo na zbiorze wierzytelności

	obecnych i przyszłych stanowiących 150% wartości nominalnej objętych Obligacji. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony na rzecz Obligatariuszy bez ich imiennego wskazania na rachunek których w imieniu własnym, na mocy umowy o ustanowienie Administratora Zastawu działa Administrator Zastawu powołany do pełnienia funkcji administratora zastawu w rozumieniu art. 4 Ustawy o Zastawie. Emitent w terminie 5 (pięciu) miesięcy od Daty Emisji Obligacji przedstawi Administratorowi Zastawu oraz Obligatariuszom odpis z rejestru zastawów. Na podstawie umowy o administrowanie zastawu Administratorem Zastawu jest podmiot, wskazany w pkt. 48 Warunków Emisji.
34. Zbywalność Obligacji	Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń.
35. Zasady przydziału Obligacji	Przydział Obligacji zostanie dokonany uznaniowo przez Zarząd na podstawie listy Inwestorów, którzy 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 i złożony przez Inwestora Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia, stanowiący Załącznik nr 1 do Propozycji Nabycia Obligacji, w całości opłacony przez wpłatę na wskazany w pkt. 37 Warunków 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 dnia upływu Terminu zakończenia przyjmowania wpłat na Obligacje (pkt. 31 Warunków Emisji). Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia, skierowane do Emitenta należy składać na adres Emitenta. Emitent zastrzega sobie prawo do przydziału Inwestorowi Obligacji według Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji lub w mniejszej licznie lub nieprzydzieleni takiemu Inwestorowi Obligacji w ogóle. Przydział Obligacji zostanie dokonany, pod warunkiem subskrybowania przez Inwestorów liczby Obligacji równej co najmniej progowi emisji wskazanemu w pkt. 12 Warunków Emisji. Potwierdzenie przydziału Obligacji zostanie dokonane zgodnie z informacją zawartą w pkt. 40 Warunków Emisji.
36. Liczba Obligacji objęta Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia	Minimalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi 2 (słownie: dwie) sztuki. Maksymalna liczba Obligacji objętych jednym Formularzem Przyjęcia Propozycji Nabycia wynosi 4.000 (słownie: cztery tysiące) sztuk. W przypadku, gdy Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia danego Inwestora, z wyjątkiem firmy inwestycyjnej, z którą Emitent podpisał umowę o pełnienie funkcji animatora dla Obligacji, będzie opiewać na liczbę Obligacji mniejszą niż 2 (dwa) sztuki, 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 4.000 (słownie: cztery tysiące) sztuk, wówczas ten Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia będzie traktowany jako

	opiewający na liczbę 4.000 (słownie: cztery tysiące) sztuk.
37. 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 dniu wskazanym w pkt. 31 Warunków Emisji. Wpłata na Obligacje Serii C 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: tytuł płatności: „Kancelaria Medius S.A. Obligacje serii C”, dane inwestora dokonującego wpłaty: imię i nazwisko/nazwę, adres zamieszkania/siedzibę, PESEL lub REGON; liczbę subskrybowanych i opłacanych Obligacji.
38. Zwrot wpłat na Obligacje	W przypadku, jeżeli 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 Propozycji Nabycia Obligacji, zwrot wpłaty na nieprzydzielone Obligacje w kwocie równej iloczynowi ceny emisyjnej i ilości nieprzydzielonych Obligacji, zostanie dokonany w terminie 7 dni od dnia przydziału Obligacji na rachunek bankowy Inwestora, wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia. W przypadku, jeżeli 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 7 dni od dnia przydziału Obligacji na rachunek bankowy Inwestora, wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia. W przypadku jeśli emisja Obligacji nie dojdzie do skutku (punkt 12 Warunków Emisji), zwrot wpłat na Obligacje zostanie dokonany w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania Propozycji Nabycia na rachunki bankowe Inwestorów wskazanych w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia. W przypadku zwrotu wpłat na Obligacje, Inwestorowi nie przysługuje uprawnienie do żądania odsetek od Emitenta.
39. Zobowiązania z Obligacji	Do momentu zajścia zdarzenia, o którym mowa w pkt. 33 Warunków Emisji, zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią niezabezpieczone, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, które będą traktowane przez Emitenta na równi z wszystkimi pozostałymi obecnymi i przyszłymi zabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem tych, co do których roszczenia są uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego. Od momentu zajścia zdarzenia, o którym mowa w pkt. 33 Warunków Emisji, zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowiąc będą zabezpieczone, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, jednocześnie i w tym, samym stopniu spłacane, z równym pierwszeństwem z innymi bieżącymi

	i przyszłymi zobowiązaniami Emitenta wynikającymi z niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta, z wyjątkiem tych, co do których roszczenia są uprzywilejowane na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego.
40. Zawiadomienia	Do dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane wedle wyboru Emitenta za pomocą faksu, poczty elektronicznej lub listów poleconych na numer lub adres wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia z wyłączeniem sytuacji odrębnie uregulowanych w Propozycji Nabycia. Od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu wszelkie zawiadomienia kierowane do Inwestorów lub Obligatariuszy będą dokonywane poprzez opublikowanie raportu w sposób przewidziany regulaminem alternatywnego systemu obrotu oraz na stronie internetowej Emitenta. Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Inwestorów lub Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną podpisane w imieniu Inwestora lub Obligatariusza przez osobę fizyczną będącą Inwestorem lub Obligatariuszem albo przez osoby uprawnione do reprezentacji Inwestora lub Obligatariusza, oraz o ile zostaną przekazane listem poleconym lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres Emitenta. Wszelkie odpisy załączone do zawiadomień winny być przedkładane w oryginale lub kopii poświadczonej za zgodność z oryginałem przez notariusza. Do każdego zawiadomienia 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 tej korespondencji odręcznie i we własnym imieniu, o ile korespondencja przesyłana przez osobę fizyczną nie będzie budzić wątpliwości Emitenta.
41. 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 w sposób przewidziany regulaminem alternatywnego systemu obrotu. Emitent jest spółką publiczną, której akcje są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Emitent podlega obowiązkom informacyjnym. Sprawozdania finansowe dotyczące Emitenta udostępniane są w raportach bieżących i okresowych sporządzanych przez Emitenta, dostępnych m. in. na stronie internetowej Emitenta.
42. 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. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji zasięgnął porady profesjonalnego doradcy w zakresie spraw podatkowych.
43. Ewidencja	Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy

	o Obligacjach i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Emitent złoży wniosek o rejestrację Obligacji w KDPW niezwłocznie po Dniu Emisji. Od Dnia Emisji do dnia rejestracji Obligacji w KDPW Ewidencja Obligacji prowadzona będzie przez Dom Maklerski BDM Dom Maklerski S.A.
44. Dzień Roboczy	Wszystkie dni tygodnia od poniedziałku do piątku, z wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy, w których KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną.
46. Zorganizowany system obrotu	Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent zamierza wprowadzić Obligacje do obrotu w okresie 7 miesięcy od dnia przydziału.
47. Zmiana Warunków Emisji	Emitent może samodzielnie dokonać zmiany Warunków Emisji Obligacji, z zastrzeżeniem, że zmiany te nie ograniczają praw nabytych Obligatariuszy. Zmiana Warunków Emisji Obligacji może w szczególności dotyczyć zmiany harmonogramu emisji Obligacji (w tym przesunięcia terminu na przyjęcie Propozycji Nabycia oraz dat przydziału Obligacji), o ile mieszczą się w terminach ustalonych w Ustawie o Obligacjach, sprostowania pomyłki, kwestii technicznych. Zmiany te nie uprawnniają Obligatariuszy do cofnięcia zapisów na Obligacje.
48. Administrator zastawu	W przypadku dojścia emisji Obligacji do skutku oraz ustanowienia zabezpieczenia, o którym mowa w pkt. 33 Warunków Emisji Administratorem Zastawu będzie wybrana przez Emitenta Kancelaria Adwokacja/ Radcowska.
49. Skróty	Ustawa o Obligacjach – ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach Ustawa o Obrocie – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie Inwestor – podmiot, który złożył i opłacił Formularz Przyjęcia Nabyci Obligacji Obligatariusz – podmiot, któremu Emitent przydzielił Obligacje oraz na którego rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Uczestnika KDPW lub KDPW zapisana jest co najmniej jedna Obligacja Obligacje – Obligacje serii B wyemitowane przez Emitenta 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 Ustawa o Zastawie – ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów.



Michał Tomaszewski

Prezes Zarządu

Kancelaria Medius Spółka Akcyjna
ul. Bałłuckiego 69, 30-393 Kraków
Fax 12 265 12 76, Tel. Kom. 505 043 815
e-mail: sekretariat@kancelariamedius.pl
79 307 00 23 REGON 121850740

16. Definicje i objaśnienia skrótów

Lp.	Termin / skrót	Definicja / objaśnienie
1.	Obligacje serii C	Obligacje serii C wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Zarządu z dnia 17 marca 2014 roku
2.	ASO	Alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3.	Autoryzowany Doradca	EBC Solicitors S.A. z siedzibą w Warszawie
4.	Data Wykupu	dzień 17 kwietnia 2016 roku (24 miesiące liczone od Daty Emisji)
5.	Emitent lub Spółka	Kancelaria Medius S.A. z siedzibą w Krakowie
6.	EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
7.	Ewidencja	Ewidencja papierów wartościowych, prowadzona przez Uczestnika KDPW lub KDPW
8.	Gielda lub GPW	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
9.	Inwestor	Podmiot, do którego skierowana została Propozycja Nabycia Obligacji
10.	Krajowy Depozyt lub KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
11.	k.k.	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku kodeks karny (Dz. U. nr 88 poz. 553 z późn. zm.)
12.	k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94 poz. 1037 z późn. zm.)
13.	Komisja lub KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
14.	NewConnect	Rynek NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
15.	Obligatariusz	Osoba wskazana w ewidencji jako posiadacz obligacji
16.	Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
17.	PAP	Polska Agencja Prasowa
18.	Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta

19.	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony uchwałą nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku z późn. zm.
20.	Propozycja Nabycia	Dokument, zatwierdzony przez Zarząd Emitenta, na podstawie którego składana jest propozycja nabycia Obligacji
21.	PLN, zł, złoty	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
22.	Rozporządzenie w sprawie koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
23.	Statut	Statut Emitenta
24.	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. nr 183 poz. 1537 z późn. zm.)
25.	Ustawa o obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. 2001 nr 211, poz. 1300 z późn. zm.)
26.	Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 nr 211 poz. 1384)
27.	Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. nr 50 poz. 331 z późn. zm.)
28.	Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
29.	Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. 2012 r. nr 64 poz. 361 z późn. zm.)
30.	Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654)
31.	Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2007 r. nr 68 poz. 450 z późn. zm.)
32.	Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późn. zm.)

33.	Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 z późn. zm.)
34.	WIBOR jednomiesięczny	(Warsaw Interbank Offer Rate) - stopa procentowa, po jakiej banki udzielają pożyczek innym bankom, na okres 1 miesiąca
35.	Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
36.	Warunki Emisji	Warunki Obligacji serii C Kancelaria Medius S.A.
37.	Zarząd	Zarząd Emitenta