

# UPROSZCZONY DOKUMENT INFORMACYJNY



## **MARKA S.A.**

z siedzibą w Białymstoku  
ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok

sporządzony na potrzeby wprowadzenia  
Akcji serii D oraz Akcji serii E do obrotu na rynku NewConnect  
prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu  
przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się: 675 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D i 1 043 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E.

**Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

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

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

**Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.**

**OŚWIADCZENIE EMITENTA**

<b>Nazwa (firma):</b>	MARKA Spółka Akcyjna
<b>Forma prawna:</b>	spółka akcyjna
<b>Kraj:</b>	Polska
<b>Siedziba:</b>	Białystok
<b>Adres:</b>	ul. Świętego Rocha 5, lok 109, 15-879 Białystok
<b>Telefon:</b>	85 742-02-34
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:bialystok@markasa.pl">bialystok@markasa.pl</a>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.markasa.pl">www.markasa.pl</a>
<b>Nr REGON:</b>	200072720
<b>Nr NIP:</b>	542-297-18-17
<b>Nr KRS:</b>	358994

W imieniu Emitenta działają:

Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami

podpisy:

Jarosław Konopka

Prezes Zarządu



**MARKA S.A.**  
 ul. Świętego Rocha 5, lok. 109  
 15-879 Białystok  
 tel. 85 742 02 34  
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720  
 KRS 0000358994

**OŚWIADCZENIE AUTORYZOWANEGO DORADCY**

<b>Nazwa (firma):</b>	<b>DSBJ Grupa Doradcza Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
<b>Siedziba:</b>	Warszawa
<b>Adres:</b>	ul. Jana Nowaka-Jeziorańskiego 7, lok. 133, 03-984 Warszawa
<b>Telefon:</b>	22 11 51 078
<b>Fax:</b>	22 11 51 078
<b>Nr KRS:</b>	0000389940
<b>Nr NIP:</b>	5213609242
<b>Nr REGON:</b>	142994571
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:dsbj@dsbj.eu">dsbj@dsbj.eu</a>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.dsbj.eu">www.dsbj.eu</a>

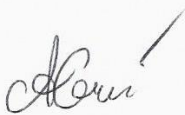
W imieniu Autoryzowanego Doradcy działają:

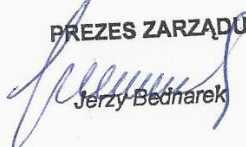
Jerzy Bednarek – Prezes Zarządu

Agnieszka Grabuś – Wiceprezes Zarządu

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczamy, że niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony 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 r. (z późn. zm.), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

01.10.2014r.



PREZES ZARZĄDU  
  
 Jerzy Bednarek

  
 GRUPA DORADCZA  
 DSBJ Grupa Doradcza Sp. z o.o.  
 03-984 Warszawa  
 ul. Jana Nowaka-Jeziorańskiego 7/133  
 NIP: 521 360 92 42, REGON: 142994571

## Spis treści

1. NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ I NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ .....	6
2. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM WPROWADZENIA DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE.....	6
3. INFORMACJE O SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE, MAJĄCYCH MIEJSCE W OKRESIE OSTATNICH 6 MIESIĘCY POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ ZŁOŻENIA WNIOSKU O WPROWADZENIE – W ZAKRESIE OKREŚLONYM W § 4 UST. 1 ZAŁĄCZNIKA NR 3 DO REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU. 6	6
4. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	9
5. OKREŚLENIE CZY AKCJE ZOSTAŁY OBJĘTE ZA GOTÓWKĘ, ZA WKŁADY PIENIĘŻNE W INNY SPOSÓB, CZY ZA WKŁADY NIEPIENIĘŻNE, WRAZ Z KRÓTKIM OPISEM SPOSOBU ICH POKRYCIA, .....	15
6. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE .....	15
7. STRESZCZENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, PRZEWIDZIANYCH ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH NA RZECZ EMITENTA CIĄŻĄCYCH NA NABYWCY, A TAKŻE PRZEWIDZIANYCH W STATUCIE LUB PRZEPISACH PRAWA OBOWIĄZKACH UZYSKANIA PRZEZ NABYWCĘ LUB ZBYWCĘ ODPOWIEDNICH ZEZWOLEŃ LUB OBOWIĄZKU DOKONANIA OKREŚLONYCH ZAWIADOMIEŃ .....	16
8. WSKAZANIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTEM, AUTORYZOWANEGO DORADCY ORAZ PODMIOTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA (WRAZ ZE WSKAZANIEM BIEGŁYCH REWIDENTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA) .....	30
9. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW .....	33
10. WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH .....	34
11. WSKAZANIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI	35
<i>Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania strategii rozwoju Spółki</i> -----	35
<i>Ryzyko utraty wartości aktywów</i> -----	35
<i>Ryzyko utraty płynności</i> -----	37
<i>Ryzyko związane z windykacją zobowiązań Spółki</i> -----	37
<i>Ryzyko związane z zabezpieczaniem zobowiązań pieniężnych przez Spółkę</i> -----	38
<i>Ryzyko związane z trudniejszym dostępem do kapitału</i> -----	38
<i>Ryzyko związane z umowami pożyczek zawieranymi z członkami organów Spółki</i> -----	39
<i>Ryzyko związane ze skalą działalności Spółki</i> -----	39
<i>Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników</i> -----	40
<i>Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki</i> -----	40
<i>Ryzyko związane z postępowaniem w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów</i> -----	40
<i>Ryzyko związane z rosnącą konkurencją na rynku usług świadczonych przez Spółkę</i> -----	43
<i>Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji makroekonomicznej</i> -----	44
<i>Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawa</i> -----	44
<i>Ryzyko związane z wprowadzeniem instytucji upadłości konsumenckiej</i> -----	45
<i>Ryzyko związane z poziomem odsetek ustawowych</i> -----	45
<i>Ryzyko związane z roszczeniami konsumentów</i> -----	46
<i>Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu</i> -----	46
<i>Ryzyko nałożenia kar pieniężnych</i> -----	47
<i>Ryzyko kształtowania się kursu akcji</i> -----	48
12. UPOMNIENIE DLA SPÓŁKI MARKA S.A. ....	48
13. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA .....	49
14. DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA .....	50
<b>14.1</b> <i>Produkty i usługi Emitenta</i> -----	50
<b>14.2</b> <i>Rynki, na których Emitent prowadzi działalność</i> -----	51
<b>14.3</b> <i>Informacje o istotnych nowych produktach lub usługach, które zostały wprowadzone, a także podanie stanu prac nad nowymi usługami</i> -----	51
<b>14.4</b> <i>Struktura przychodów Emitenta</i> -----	51
<b>14.5</b> <i>Dostawcy Emitenta</i> -----	54
<b>14.6</b> <i>Klienci Emitenta</i> -----	54
<b>14.7</b> <i>Wybrane dane finansowe Emitenta i podstawowe wskaźniki Emitenta</i> -----	55
<b>14.8</b> <i>Strategia rozwoju</i> -----	56
<b>14.9</b> <i>Bieżące oraz przyszłe źródła finansowania udzielanych przez Emitenta pożyczek.</i> -----	57
15. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA .....	57
16. INFORMACJE DODATKOWE, W TYM WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA ORAZ WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU.....	58

17. WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA OSTATNIEGO UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PUBLICZNEGO DOKUMENTU INFORMACYJNEGO DLA TYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LUB INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH TEGO SAMEGO RODZAJU, CO TE INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ OKRESOWYCH RAPORTÓW EMITENTA, OPUBLIKOWANYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI PRAWA .....	58
18. ZAŁĄCZNIKI.....	59

Niniejszy Dokument Informacyjny MARKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku został sporządzony w związku z ubieganiem się Emitenta o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect 675.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 1.043.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Dotychczas wyemitowane i zdematerializowane akcje zwykłe na okaziciela Emitenta są notowane na rynku NewConnect w Alternatywnym Systemie Obrotu pod oznaczeniem giełdowym MRK.

Dokument ten został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

**1. NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ I NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ**

<b>Nazwa (firma):</b>	MARKA Spółka Akcyjna
<b>Forma prawna:</b>	spółka akcyjna
<b>Kraj:</b>	Polska
<b>Siedziba:</b>	Białystok
<b>Adres:</b>	ul. Świętego Rocha 5, lok 109, 15-879 Białystok
<b>Telefon:</b>	85 742-02-34
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:bok@markasa.pl">bok@markasa.pl</a>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.markasa.pl">www.markasa.pl</a>
<b>Nr REGON:</b>	200072720
<b>Nr NIP:</b>	542-297-18-17
<b>Nr KRS:</b>	358994

**2. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM WPROWADZENIA DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE**

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect wprowadzanych jest:

- 675.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 675.000,00 zł (słownie: sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych),
- 1.043.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda, o łącznej wartości nominalnej 1.043.000 zł (słownie: jeden milion czterdzieści trzy tysiące złotych).

Wprowadzane do obrotu Akcje serii D i Akcje serii E są akcjami zwykłymi, z którymi nie są związane żadne szczególne przywileje. Nie jest ograniczona zbywalność Akcji serii D i Akcji serii E. Akcje serii D i Akcje serii E nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń ani świadczeń dodatkowych.

**3. INFORMACJE O SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE, MAJĄCYCH MIEJSCE W OKRESIE OSTATNICH 6 MIESIĘCY POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ ZŁOŻENIA WNIOSKU O WPROWADZENIE – W ZAKRESIE OKREŚLONYM W § 4 UST. 1 ZAŁĄCZNIKA NR 3 DO REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU**

**3.1** Akcje serii D wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 06/05/09/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A. z dnia 5 września 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwały nr 07/05/09/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A. z dnia 5 września 2013 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki. Akcje wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej.

W dniu 13.09.2013 r. Zarząd Spółki w trybie art. 441 § 2 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych złożył oświadczenie o wniesieniu wkładów pieniężnych na Akcje serii D w podwyższonym kapitale zakładowym.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D zostało zarejestrowane w dniu 18.09.2013 r. przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

### Informacje o subskrypcji:

#### 1. Daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji:

Subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii D została rozpoczęta dnia 6 września 2013 r. i zakończona dnia 11 września 2013 r.

#### 2. Data przydziału akcji:

Nie dotyczy z uwagi na fakt, że emisja akcji zwykłych na okaziciela serii D nastąpiła w drodze subskrypcji prywatnej, tj. zawarcia umów objęcia akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Zawarcie umów objęcia akcji nastąpiło w dniach 9, 10 i 11 września 2013 r.

#### 3. Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją:

Emisja akcji zwykłych na okaziciela serii D obejmowała 675.000 (słownie: sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

#### 4. Stopa redukcji zapisów w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych papierów wartościowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy:

Nie dotyczy.

#### 5. Liczba papierów wartościowych, które zostały objęte w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej:

W wyniku przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 675.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o łącznej wartości nominalnej 675.000,00 zł i łącznej cenie emisyjnej 2.531.250,00 zł.

#### 6. Cena, po jakiej były nabywane (obejmowane) akcje:

Cena emisyjna Akcji serii D wyniosła 3,75 zł (słownie: trzy złote siedemdziesiąt pięć groszy) za każdą akcję.

#### 7. Liczba osób (podmiotów), które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją w poszczególnych transzach:

Umowy objęcia Akcji serii D zostały podpisane przez 3 (trzy) podmioty.

#### 8. Liczba osób (podmiotów), którym przydzielono akcje w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach:

Spółka zawarła Umowy objęcia Akcji serii D z 3 (trzema) podmiotami.

#### 9. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby akcji, które objęli wraz z faktyczną ceną jednej akcji (tj. Ceną emisyjną lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie akcji w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta):

Spółka nie zawarła umów o subemisję.

#### 10. Łączne koszty przeprowadzenia oferty akcji zwykłych na okaziciela serii D wyniosły 13.318,96 zł, na które składały się koszty:

- a) przygotowania i przeprowadzenia oferty – 3.230,00 zł



- b) wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich, - 0,00 zł
- c) sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 3.936,00 zł
- d) promocji oferty – 0,00 zł
- e) pozostałe koszty emisji (opłaty ewidencyjne, skarbowe, notarialne) wyniosły 6.152,96 zł.

Koszty przeprowadzenia emisji Akcji serii D zostały rozliczone z kapitału zapasowego.

**3.2** Akcje serii E wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 06/21/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki MARKA S.A. z dnia 21 listopada 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwały nr 07/21/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A. z dnia 21 listopada 2013 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Akcje wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej.

Zgodnie z uchwałą nr 06/21/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 listopada 2013 r., Zarząd Spółki na posiedzeniu Zarządu w dniu 3 grudnia 2013 r. złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki celem dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 KSH w zw. z art. 431 § 7 KSH. Zarząd Spółki w wyniku zawarcia umów objęcia Akcji serii E na łącznie 1.043.000 sztuk dookreślił wysokość kapitału zakładowego wskazanego w § 9 ust.1 Statutu Spółki na kwotę 4.032.286 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E zostało zarejestrowane w dniu 12.12.2013 r. przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

## Informacje o subskrypcji:

### 1. Daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji:

Subskrypcja akcji zwykłych na okaziciela serii E została rozpoczęta dnia 25 listopada 2013 r. i zakończona dnia 02 grudnia 2013 r.

### 2. Data przydziału akcji:

Nie dotyczy z uwagi na fakt, że emisja akcji zwykłych na okaziciela serii E nastąpiła w drodze subskrypcji prywatnej, tj. Zawarcia umów objęcia akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Zawarcie umów objęcia akcji nastąpiło w dniu 2 grudnia 2013 r.

### 3. Liczba papierów wartościowych objętych subskrypcją:

Emisja Akcji serii E obejmowała do 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy) Akcji serii E o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda.

### 4. Stopa redukcji zapisów w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych papierów wartościowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy:

Nie dotyczy.

### 5. Liczba papierów wartościowych, które zostały objęte w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej:

W wyniku przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 1.043.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o łącznej wartości nominalnej 1.043.000,00 zł i łącznej cenie emisyjnej 3.911.250,00 zł.

### 6. Cena, po jakiej były nabywane (obejmowane) akcje:

Cena emisyjna Akcji serii E wyniosła 3,75 zł (słownie: trzy złote siedemdziesiąt pięć groszy) za każdą akcję.

### 7. Liczba osób (podmiotów), które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją w poszczególnych transzach:

Umowy objęcia Akcji serii E zostały podpisane przez 3 (trzy) podmioty.



#### 8. Liczba osób (podmiotów), którym przydzielono akcje w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach:

Spółka zawarła Umowy objęcia Akcji serii E z 3 (trzema) podmiotami będącymi akcjonariuszami Spółki: Dariusz Kowalczyk, Jarosław Konopka oraz Dariusz Kowalczyk Spółka Komandytowo-Akcyjna.

#### 9. Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby akcji, które objęli wraz z faktyczną ceną jednej akcji (tj. Ceną emisyjną lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie akcji w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta):

Spółka nie zawarła umów o subemisję.

#### 10. Łączne koszty przeprowadzenia oferty Akcji serii E wyniosły 16.470,38 zł, na które składały się koszty:

- a) przygotowania i przeprowadzenia oferty – 0,00 zł
- b) wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich, - 0,00 zł
- c) sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 7.380,00 zł
- d) promocji oferty – 0,00 zł
- e) pozostałe koszty emisji (opłaty ewidencyjne, skarbowe, notarialne) wyniosły 9.090,38 zł.

Koszty przeprowadzenia emisji Akcji serii E zostały rozliczone z kapitału zapasowego.

W okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji serii D i Akcji serii E do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Spółka nie przeprowadzała żadnej innej subskrypcji ani sprzedaży instrumentów finansowych, które byłyby przedmiotem wniosku o wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu .

## 4. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

**4.1.** Akcje serii D wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 06/05/09/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 września 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwały nr 07/05/09/2013 z dnia 5 września 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A. w sprawie zmiany Statutu Spółki.

**Uchwała nr 06/05/09/2013 z dnia 05 września 2013 r.  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A.  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D  
w ramach subskrypcji prywatnej  
z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MARKA S.A. uchwała co następuje:

### § 1

#### Wielkość podwyższenia kapitału zakładowego

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę 675.000,00 zł (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych), z kwoty 2.314.286,00 zł do kwoty 2.989.286,00 zł.

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, od numeru D 000001 do numeru D 675000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda (zwanym dalej „akcjami serii D”).

3. Z akcjami serii D nie są związane żadne szczególne uprawnienia.

4. Akcje serii D nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

## § 2

### Cena emisyjna i sposób zaoferowania akcji

1. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej przez Zarząd do nie więcej niż 10 indywidualnych odbiorców zgodnie z treścią art. 431 § 2 pkt 1 KSH.

2. Zgodnie z treścią art. 433 § 2 KSH Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D w całości.

3. Cena emisyjna akcji wynosi 3,75 zł za akcję.

4. Na podstawie art. 432 § 1 pkt 6 KSH upoważnia się i zobowiązuje Zarząd spółki do zawarcia umów objęcia akcji serii D w nieprzekraczalnym terminie do dnia 15 września 2013 r.

## § 3

### Wkłady

Akcje serii D zostaną pokryte wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

## § 4

### Data, od której nowe akcje uczestniczą w dywidendzie

Wszystkie akcje serii D mają prawo uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 01 stycznia 2014 r.

## § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

### **Opinia Zarządu w sprawie wyłączenia prawa poboru i ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D**

Zarząd Marka S.A. działając w trybie art. 433 § 2 KSH uzasadnia w sposób następujący wyłączenie praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii D.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii D zdaniem Zarządu spółki jest w pełni uzasadnione interesem spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii D przeprowadzane jest w ramach subskrypcji prywatnej.

Celem emisji akcji serii D jest zaoferowanie tych akcji do nie więcej niż 10 inwestorów prywatnych, w szczególności instytucjonalnych. Głównym celem emisji akcji serii D jest pozyskanie nowych inwestorów prywatnych, w tym instytucjonalnych z sektora finansowego. Pozyskanie nowych akcjonariuszy zwiększy atrakcyjność akcji spółki, co leży w interesie zarówno dotychczasowych akcjonariuszy spółki, jak i samej spółki. Dodatkowo emisja nowych akcji serii D stanowić będzie pozyskanie środków finansowych na dalszy jej rozwój.

Zdaniem Zarządu wyłączenie prawa poboru dla akcjonariuszy spółki w odniesieniu do akcji serii D jest zgodne z jej strategią rozwoju oraz pozostaje w najlepszym interesie spółki.

Wobec powyższego Zarząd spółki rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu głosowanie za wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii D przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom.

### **Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D**

Zarząd Marka S.A. działając w trybie art. 433 § 2 KSH uzasadnia w sposób następujący podstawy ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D.

Biorąc pod uwagę cel emisji akcji serii D, Zarząd spółki proponuje ustalenie ceny emisyjnej za akcję serii D na poziomie ceny 3,75 zł za 1 akcję serii D.

Proponowana wysokość ceny emisyjnej akcji serii D została ustalona w oparciu o średnią arytmetyczną notowań akcji spółki w miesiącu lipcu 2013 r. i została ona uwarunkowana w oparciu o warunki rynkowe. Dodatkowo cena ta umożliwia optymalną dla spółki wielkość emisji.

Cena wyżej wskazana pozwoli na realizację celu i założeń emisji akcji serii D.

**Uchwała została podjęta, w głosowaniu jawnym. Liczba akcji, z których oddano ważne głosy wyniosła 2.486.045, w tym:**

**Głosów za: 2.485.845**

**Głosów przeciw: 200**

**Głosów wstrzymujących się: 0**

**Zgłoszono sprzeciw przeciwko podjęciu niniejszej uchwały.**

**Uchwała została powzięta.**

**Wyjaśnienie Spółki dotyczące aktualnego stanu postępowania w sprawie uchylenia uchwały emisyjnej Akcji serii D:**

Spółka nadmienia, iż w sprawie złożenia odpowiedzi na otrzymany przez Spółkę odpis pozwu, wniesiony przez akcjonariusza spółki Krzysztofa Konopkę, reprezentowanego przez pełnomocnika, o uchylenie uchwały nr 06/05/09/2013 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Marka S.A. w dniu 05.09.2013 r., uprawomocnił się wyrok Sądu Okręgowego w Białymstoku VII Wydział Gospodarczy z dnia 22 stycznia 2014 r., który uznał powództwo Pana Krzysztofa Konopki za niezasadne i na mocy art. 422 § 1 k.s.h. orzekł, iż:

- oddała powództwo,
- zasądza od powoda Krzysztofa Konopki na rzecz pozwanego Marka S.A. w Białymstoku kwotę 360 zł tytułem zwrotu kosztów zastępstwa procesowego,
- oddała wniosek pozwanego o zasądzenie od powoda kwoty 20.000 zł tytułem kosztów sądowych w sprawie, żądanych na podstawie art. 432 ksh.

**Uchwała nr 07/05/09/2013 z dnia 05 września 2013 r.  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A.  
w sprawie zmiany Statutu Spółki**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MARKA S.A. uchwała co następuje:

**§ 1**

W związku z uchwalonym podwyższeniem kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 06/05/09/2013 z dnia 05 września 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zmianie ulega treść § 9 ust. 1 Statutu spółki poprzez nadanie mu nowego brzmienia o następującej treści:

„Kapitał zakładowy wynosi 2.989.286,00 zł (dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na:

- a) 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od numeru A 000001 do numeru A 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- b) 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- c) 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) za każdą akcję,
- d) 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru D 000001 do numeru D 675000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję.”

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Uchwała została podjęta, w głosowaniu jawnym. Liczba akcji, z których oddano ważne głosy wyniosła 2.486.045, w tym:**

**Głosów za: 2.485.845**

**Głosów przeciw: 200**

**Głosów wstrzymujących się: 0**

**Zgłoszono sprzeciw przeciwko podjęciu niniejszej uchwały.**

**Uchwała została powzięta.**

**Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D zostało zarejestrowane w dniu 18.09.2013 r. przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.**

**4.2.** Akcje serii E wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 06/21/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 listopada 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwały nr 07/21/11/2013 z dnia 21 listopada 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A. w sprawie zmiany Statutu Spółki.

**Uchwała nr 06/21/11/2013 z dnia 21 listopada 2013 r.  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki MARKA S.A.  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E  
w ramach subskrypcji prywatnej  
z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki MARKA S.A. uchwała co następuje:

**§ 1**

**Wielkość podwyższenia kapitału zakładowego**

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie większą niż 1.200.000,00 zł (jeden milion dwieście tysięcy złotych), z kwoty 2.989.286,00 zł (dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) do kwoty nie większej niż 4.189.286,00 zł (cztery miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E od numeru E 0000001 do numeru E 1200000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda (zwanym dalej „akcjami serii E”).
3. Z akcjami serii E nie są związane żadne szczególne uprawnienia.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na złożenie akcji serii E do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną do czasu ich dematerializacji w KDPW, zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki celem dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 KSH w zw. z art. 431 § 7 KSH.

**§ 2**

**Cena emisyjna i sposób zaoferowania akcji**

1. Emisja akcji serii E zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej przez Zarząd do nie więcej niż 149 indywidualnych odbiorców zgodnie z treścią art. 431 § 2 pkt 1 KSH.
2. Zgodnie z treścią art. 433 § 2 KSH Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E w całości.
3. Cena emisyjna akcji wynosi 3,75 zł za akcję.
4. Na podstawie art. 432 § 1 pkt 6 KSH upoważnia się i zobowiązuje Zarząd spółki do zawarcia umów objęcia akcji serii E w nieprzekraczalnym terminie do dnia 02 grudnia 2013 r.

### § 3

#### **Wkłady**

Akcje serii E zostaną pokryte wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

### § 4

#### **Data, od której nowe akcje uczestniczą w dywidendzie**

Wszystkie akcje serii E mają prawo uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 01 stycznia 2014 r.

### § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

## **Opinia Zarządu w sprawie wyłączenia prawa poboru i ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E:**

### **Wyłączenie prawa poboru**

Zarząd Marka S.A. działając w trybie art. 433 § 2 KSH uzasadnia w sposób następujący wyłączenie praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii E:

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii E przeprowadzane ma być w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii E zdaniem Zarządu jest w pełni uzasadnione interesem spółki i jej akcjonariuszy.

Akcje serii E zostaną zaoferowane przez Zarząd zarówno inwestorom instytucjonalnym, jak i prywatnym w liczbie nie przekraczającej 149 podmiotów, którzy wyrażą wolę objęcia nowych akcji spółki serii E. Zarząd zamierza skierować emisję do inwestorów, którzy planują długoterminową inwestycję w spółkę, co zapewnia spółce nie tylko pozyskanie nowych inwestorów prywatnych, ale także stabilizację finansową spółki.

Dodatkowo Zarząd chciałby zaoferować akcje serii E także dotychczasowym akcjonariuszom spółki, którzy wraz z chęcią objęcia nowych akcji serii E. Zarząd zwraca uwagę, iż pomimo formalnego wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do akcji serii E, zgodnie z przyjętą zasadą oferty, dotychczasowi akcjonariusze będą mieli możliwość nabycia nowych akcji. Działanie takie umożliwia dotychczasowym akcjonariuszom zwiększenie ich zaangażowania w spółkę.

Zarząd wskazuje także, iż wyłączenie prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom podyktowane jest także faktem złożenia przez akcjonariusza Krzysztofa Konopkę pozwu w sprawie uchylenia uchwały nr 06/05/09/2013 NWZ z dnia 5 września 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D. Pierwotnie spółka zamierzała dokonać podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję zamkniętą akcji adresowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę nie większą niż 996.428,00 złotych w drodze emisji zamkniętej była przedmiotem głosowania na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 10 października 2013 r., które po przerwie w obradach zakończyło się dnia 24 października 2013 r. Złożenie pozwu o uchylenie wskazanej wyżej uchwały wywołało stan niepewności prawnej co do skuteczności przeprowadzenia emisji zamkniętej oraz wprowadzenia akcji tej emisji na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Stan niepewności wynikał z wątpliwości co do kręgu akcjonariuszy uprawnionych do skorzystania z prawa poboru planowanej emisji. W konsekwencji akcjonariusze nie przegłosowali uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji zamkniętej adresowanej do dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd powyższej decyzji akcjonariuszy nie traktuje jako braku zainteresowania zwiększeniem ich zaangażowania w spółkę lecz jedynie jako reakcję na stan prawny spowodowany wniesieniem pozwu o uchylenie uchwały nr 06/05/09/2013 NWZ z dnia 05 września 2013 r. Ten stan niepewności prawnej będzie trwał aż do zakończenia procesu, co może potrwać wiele miesięcy.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki poprzez emisję akcji serii E przeprowadzane jest w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, co stanowi w tym momencie dla Spółki optymalną formę podwyższenia kapitału zakładowego. Podkreślenia wymaga fakt, iż jest to najszybszy sposób podwyższenia kapitału zakładowego pozwalający na pozyskanie kapitału w krótkim czasie.

Podwyższenie kapitału zakładowego spółki jest niezbędne w celu uzyskania stabilności finansowej spółki, dokończenia procesów restrukturyzacyjnych w spółce, jak również ma na celu pozyskanie dodatkowych środków finansowych

niezbędnych do spłaty zobowiązań spółki, przypadających na początku 2014 roku, związanych z obsługą wykupu i wypłaty odsetek z wyemitowanych obligacji serii A i serii B.

Utrzymanie stabilności finansowej spółki leży w interesie samej spółki i nie jest sprzeczne z interesami dotychczasowych akcjonariuszy.

Wobec powyższego Zarząd spółki rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu głosowanie za wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii E przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom.

#### **Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E**

Zarząd Marka S.A. działając w trybie art. 433 § 2 KSH uzasadnia w sposób następujący podstawy ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E: Biorąc pod uwagę cel emisji akcji serii E, Zarząd spółki proponuje ustalenie ceny emisyjnej za akcję serii E na poziomie ceny 3,75 zł za 1 akcję serii E.

Zarząd Marka S.A. wskazuje, że proponowana wysokość ceny emisyjnej akcji serii E jest równa cenie emisyjnej zakończonej subskrypcji akcji serii D. Dodatkowo Zarząd zwraca uwagę na fakt, iż czynniki rynkowe nie zmieniły się znacząco od czasu subskrypcji akcji serii D. Ponadto transakcje dotyczące zbycia akcji spółki, które miały miejsce w ostatnim okresie na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. nie przekraczały wartości 3,75 zł za 1 akcję.

Wskazana cena akcji serii E zdaniem Zarządu uprawdopodobnia pełne objęcie akcji serii E, co w opinii Zarządu jest niezbędne zarówno dla ustabilizowania sytuacji finansowej, jak i umożliwienia realizacji celu i założeń emisji akcji serii E.

**Uchwała została podjęta, w głosowaniu jawnym. Liczba akcji, z których oddano ważne głosy wyniosła 2.717.560, w tym:**

**Głosów za: 2.425.860**

**Głosów przeciw: 291.700**

**Głosów wstrzymujących się: 0**

**Zgłoszono dwa sprzeciwy przeciwko podjęciu niniejszej uchwały.**

**Uchwała została powzięta.**

Spółka informuje, że w przedmiocie powyższej uchwały, nie były składane powództwa o uchylenie tej uchwały.

**Uchwała nr 07/21/11/2013 z dnia 21 listopada 2013 r.  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki MARKA S.A.  
w sprawie zmiany Statutu Spółki**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki MARKA S.A. uchwala co następuje:

#### **§ 1**

W związku z uchwalonym podwyższeniem kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 06/21/11/2013 z dnia 21 listopada 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zmianie ulega treść § 9 ust. 1 Statutu Spółki poprzez nadanie mu nowego brzmienia o następującej treści:

„Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 4.189.286,00 zł (cztery miliony sto osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na:

- a) 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od numeru A 000001 do numeru A 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- b) 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- c) 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) za każdą akcję,
- d) 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru D 000001 do numeru D 675000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję.



- e) nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E od numeru E 0000001 do numeru E 1200000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję.”.

## § 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Zgodnie z uchwałą nr 06/21/11/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 listopada 2013, Zarząd Spółki na posiedzeniu Zarządu w dniu 2 grudnia 2013 r. złożył w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki celem dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 KSH w zw. Z art. 431 § 7 KSH. Zarząd Spółki w wyniku zawarcia umów objęcia akcji serii E na łącznie 1.043.000 sztuk akcji serii E dookreślił wysokość kapitału zakładowego wskazanego w § 9 ust.1 Statutu Spółki na kwotę 4.032.286 zł, który po podwyższeniu dzieli się na:

- a) 810.000 (osiemset dziewięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od numeru A 000001 do numeru A 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- b) 810.000 (osiemset dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- c) 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) za każdą akcję,
- d) 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru D 000001 do numeru D 675000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję,
- e) 1.043.000 (jeden milion czterdzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii E od numeru E 0000001 do numeru E 1043000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję.

**Uchwała została podjęta, w głosowaniu jawnym. Liczba akcji, z których oddano ważne głosy wyniosła 2.717.560, w tym:**

**Głosów za: 2.425.860**

**Głosów przeciw: 291.700**

**Głosów wstrzymujących się: 0**

**Zgłoszono dwa sprzeciwy przeciwko podjęciu niniejszej uchwały.**

**Uchwała została powzięta.**

**Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E zostało zarejestrowane w dniu 12.12.2013 r. przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.**

## 5. OKREŚLENIE CZY AKCJE ZOSTAŁY OBJĘTE ZA GOTÓWKĘ, ZA WKŁADY PIENIĘŻNE W INNY SPOSÓB, CZY ZA WKŁADY NIEPIENIĘŻNE, WRAZ Z KRÓTKIM OPISEM SPOSOBU ICH POKRYCIA,

Akcje serii D i Akcje serii E zostały objęte za gotówkę.

## 6. OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Zgodnie z uchwałą nr 06/05/09/2013 z dnia 05 września 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwałą nr 06/21/11/2013 z dnia 21 listopada 2013 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki MARKA S.A. w sprawie podwyższenia kapitału



zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, Akcje serii D oraz Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2014, to jest od dnia 1 stycznia 2014 r.

Prawo do dywidendy z Akcji serii D i Akcji serii E jest tożsame z prawem do dywidendy z akcji serii A, B i C.

Ze względu na stratę za rok 2013 w dniu 26 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MARKA S.A. podjęło uchwałę nr 07/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r. w sprawie pokrycia straty za rok 2013 na mocy której stratę pokryto z kapitału zapasowego Spółki.

## **7. STRESZCZENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, PRZEWDZIANYCH ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH NA RZECZ EMITENTA CIĄŻĄCYCH NA NABYWCY, A TAKŻE PRZEWDZIANYCH W STATUCIE LUB PRZEPISACH PRAWA OBOWIĄZKACH UZYSKANIA PRZEZ NABYWCĘ LUB ZBYWCĘ ODPOWIEDNICH ZEZWOLEŃ LUB OBOWIĄZKU DOKONANIA OKREŚLONYCH ZAWIADOMIEŃ**

### **7.1. Prawa i obowiązki z instrumentów finansowych**

#### **7.1.1. Akcje Emitenta**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta wynikają z postanowień Statutu Spółki, z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz w innych przepisach prawa.

Akcje serii D i Akcje serii E nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, to jest nie są uprzywilejowane w szczególności, co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

Akcje serii D i Akcje serii E objęte wnioskiem o wprowadzenie do ASO na rynku NewConnect są tożsame w prawach z akcjami Spółki znajdującymi się już w obrocie na rynku NewConnect.

Jedynie akcje serii A MARKA są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Z żadnymi akcjami Spółki nie są związane jakiejkolwiek dodatkowe świadczenia. Według najlepszej wiedzy Emitenta żadne akcje Spółki nie są przedmiotem jakiegokolwiek zabezpieczenia.

#### **7.1.1.1. Prawa korporacyjne przysługujące akcjonariuszom Spółki**

Akcjonariuszom przysługują następujące uprawnienia korporacyjne związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).
- 2) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 KSH). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art.411<sup>3</sup> KSH).
- 3) Prawo zwołania i prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a także prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad i zgłaszania projektów uchwał (art. 309 – 401 KSH).

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. (art. 399 §3 KSH ).

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 KSH). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 §3 KSH ).

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, przysługuje prawo do złożenia wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 401 §1 KSH). W spółce publicznej żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później, niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy zamieścić uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 §1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 400 §3 KSH).

- 4) Prawo do zgłaszania Spółce przed terminem Walnego Zgromadzenia na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przysługujące akcjonariuszom lub akcjonariuszowi spółki publicznej, reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 §4 KSH).
- 5) Prawo do zgłaszania przez każdego z akcjonariuszy podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 §5 KSH).
- 6) Prawo do żądania przez każdego z akcjonariuszy wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad, w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 KSH).
- 7) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:
  - a) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
  - b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
  - c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
  - d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 §2 KSH).

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 KSH).

- 8) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 §3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Podczas wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, każdej akcji (za wyjątkiem akcji niemych) przysługuje jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń.
- 9) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) – art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 84 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej).
- 10) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia, i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

- 11) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 §6 KSH). Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych (art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Świadectwo zawiera:

1. firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
  2. liczbę papierów wartościowych,
  3. rodzaj i kod papieru wartościowego,
  4. firmę (nazwę), siedzibę i adres Emitenta,
  5. wartość nominalną papieru wartościowego,
  6. imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
  7. informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
  8. datę i miejsce wystawienia świadectwa,
  9. cel wystawienia świadectwa,
  10. termin ważności świadectwa,
  11. w przypadku, gdy poprzednio wystawione świadectwo dotyczące tych samych papierów wartościowych było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
  12. podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.
- 12) Prawo do żądania od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przysługujące akcjonariuszowi uprawnionemu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej. Żądanie winno zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> §2 KSH).

Zaświadczenie zawiera:

1. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
2. liczbę akcji,
3. rodzaj i kod akcji,
4. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
5. wartość nominalną akcji,
6. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
7. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
8. cel wystawienia zaświadczenia,
9. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
10. podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych (art. 406<sup>3</sup> §4 KSH).

- 13) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 KSH).
- 14) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 KSH). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przestania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 §11 KSH).

- 15) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 KSH).
- 16) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §3 KSH). Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonym przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.
- 17) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.
- 18) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 19) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 §7 KSH).
- 20) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta, albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 §4 i 6 KSH).
- 21) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- 22) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej). Takiemu żądaniu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.
- 23) Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa (art. 334 §2 KSH). Statut Emitenta nie przewiduje możliwości zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.
- 24) Prawo do dobrowolnego umorzenia akcji (art. 359 §1 KSH). Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki (§14 Statutu Spółki), akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Uchwała Walnego Zgromadzenia Spółki o umorzeniu akcji określa sposób umorzenia i warunki umorzenia akcji, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
- 25) Prawo do wpisu do księgi akcyjnej o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu (art. 341 §1 KSH). Zgodnie z powyższym artykułem Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

#### 7.1.1.2. Prawa majątkowe przysługujące akcjonariuszom Spółki

Akcjonariuszowi przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który to dzień może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach.

Uczestnicy przysyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łącznej kwocie należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbie rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 §3 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend, jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. Certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami, w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom



celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

- 3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 4) Prawo do zbywania posiadanych akcji i praw do akcji.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje dopuszczone do zorganizowanego systemu obrotu, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 §3 KSH).

## 7.2. Świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta

Na nabywcy nie ciąży żadne świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta.

## 7.3. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji Spółki

Brak ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji Spółki serii D i Akcji serii E.

### 7.3.1. Ograniczenia wynikające z umowy „lock-up”

Spółka nie zawierała umów „lock-up”.

### 7.3.2 Ograniczenia wynikające ze Statutu

Zgodnie z §10.1. Statutu Spółki akcje Spółki są zbywalne.

Zgodnie z §10.2. Statut przewiduje jedynie ograniczenia w zbywalności akcji imiennych serii A. Treść Statutu jest zamieszczona w Załączniku Nr 1 do Dokumentu Informacyjnego.

### 7.3.3. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 161a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm.), („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”), opisane poniżej zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 tejże ustawy, mają zastosowanie między innymi do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi ustanawia zakaz wykorzystywania informacji poufnej. Obowiązek ten ciąży na każdej osobie, która pozyskała informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. W szczególności restrykcjami objęci są:

- a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- b) akcjonariusze spółki publicznej, lub
- c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- d) maklerzy lub doradcy.

Ponadto zakaz wykorzystywania informacji poufnej ciąży na osobach, które pozyskały taką informację w wyniku popełnienia przestępstwa lub w inny sposób, jeżeli wiedziały lub przy dołożeniu należytej staranności mogły się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

W art. 156 ust. 4 ustawodawca precyzuje, co oznacza pojęcie wykorzystywania informacji poufnej. Zgodnie z postanowieniami ustawy wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych w oparciu o informację poufną, będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt. 1;
- 3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- 4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt. 3.

Wszystkie osoby, których dotyczy zakaz wykorzystywania informacji poufnych nie mogą również ujawniać informacji poufnej lub udzielać rekomendacji, lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Na podstawie art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego (definicja poniżej) osoby fizyczne wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, tj. członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą:

- nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, albo dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego;
- działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, z zastrzeżeniem, iż powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:
  - przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta ww. Ograniczeniami z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne, albo
  - w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
  - w wyniku złożenia przez osobę objętą ww. Ograniczeniami z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo



- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę objętą ww. Ograniczeniami z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do momentu przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na takim rynku.

Podstawę prawną obowiązywania w alternatywnym systemie obrotu przepisów dotyczących okresów zamkniętych stanowi art. 161a w zw. Z art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

#### 7.3.4. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.05.184.1539 z późn. Zm.), („Ustawa o Ofercie Publicznej”), każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c tj. Osobach trzecich, z którymi zawarto umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, powinno zawierać także informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów; oraz o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów odrębnie dla akcji każdego rodzaju.

Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt 2, zawiadomienie, zawiera również informacje o:

- liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach, spoczywają:

- 1) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) na funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi ,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład

- zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
  - 4) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
  - 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
  - 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt. 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki określone powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5 domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- 1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- 2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- 3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- 4) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem.

W powyższych przypadkach wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa. Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów (art. 89a Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem wyżej opisanych obowiązków.

Zakaz wykonywania prawa głosu, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5. Ustawy o Ofercie Publicznej.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wyżej określonemu zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej przepisów rozdziału 4 tej ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Przepisu art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- 1) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane, oraz

- 2) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, oraz
- 3) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Stosownie do art. 90 ust. 1b i ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej przepisów rozdziału 4 tej ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych za wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 te same ustawy, nie stosuje się w przypadku:

- nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt. 47 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego wyłącznie jednego Walnego Zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie prawa głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- 1) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi ;
- 2) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi , w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- 3) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Wyżej opisanych regulacji rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej, pod warunkiem, że:

- 1) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- 2) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- 3) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt. 1 i 2, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – w zakresie dotyczącym art. 69 te same ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 §3, art. 400 §1, art. 422, art. 425, art. 429 §1 KSH (art. 90 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Obowiązki dotyczące nabywania znacznych pakietów akcji wskazane w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, czyli:

- e) nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:
  - 10% ogólnej liczby głosów – w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% lub
  - 5% ogólnej liczby głosów – w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%

wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów,

- f) przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w pkt. C),

g) przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki nie powstają w przypadku nabycia akcji spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu.

Art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej zawiera postanowienia dotyczące ograniczenia obrotu akcjami obciążonymi zastawem. Akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. 2004, Nr 91 poz. 871 z późn. zm.). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

### 7.3.5. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów ("UOKiK"), o ile łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR (pięćdziesiąt milionów euro). Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma być przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 roku, Nr 50, poz. 331 ze zm.).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 EUR (dziesięć milionów euro).

Zgodnie z treścią art. 15 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy:
  - nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
  - którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
  - z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR (dziesięć milionów euro).

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (a contrario art. 18 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
  - Instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes UOKiK na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,



- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Sposób wyliczenia wysokości obrotu decydującego o konieczności zgłoszenia koncentracji do urzędu antymonopolowego (Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów) określa Rozporządzenie Rady Ministrów z 17 lipca 2007 r. w sprawie sposobu obliczania obrotu przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji (Dz.U. 07.134.935). Rozporządzenie to w §3 wskazuje, iż obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji oblicza się jako sumę przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym ze sprzedaży produktów oraz sprzedaży towarów i materiałów, składających się na operacyjną działalność przedsiębiorców, po odliczeniu udzielonych rabatów, opustów i innych zmniejszeń oraz podatku od towarów i usług, a także innych podatków związanych z obrotem, jeżeli nie zostały odliczone, wykazanych w rachunku zysków i strat sporządzonym na podstawie przepisów o rachunkowości. Sumę przychodów powiększa się o wartość uzyskanych dotacji przedmiotowych.

Do momentu podjęcia decyzji przez Prezesa UOKiK lub do upływu terminu, w którym decyzja powinna ta zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są zobowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Ponadto, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, zakazuje dokonania koncentracji w wyniku, której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Jednak w przypadku, gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego, albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, Prezes UOKiK zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić powyższe decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków.

Jednakże, jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, na którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem, że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 EUR do 50 000 000 EUR, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 EUR do 10 000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy.

Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 r. o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

### 7.3.6. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (Dz. UE. L 24/1, „Rozporządzenie dotyczące Koncentracji”).

Rozporządzenie dotyczące Koncentracji zawiera uregulowania odnoszące się do tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie dotyczące Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia dotyczącego Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 000 000 000 EUR (pięć miliardów euro), oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego, z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 000 000 (dwieście pięćdziesiąt milionów euro),

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma również wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 000 000 EUR (dwa miliardy pięćset milionów euro), oraz
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro),



- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro), z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 000 000 EUR (dwadzieścia pięć milionów euro), oraz
- łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego, z co najmniej dwu przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 000 000 EUR (sto milionów euro),

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Łączny obrót w rozumieniu Rozporządzenia dotyczącego Koncentracji obejmuje kwoty uzyskane przez zainteresowane przedsiębiorstwa w poprzednim roku finansowym ze sprzedaży.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

## **8. WSKAZANIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTEM, AUTORYZOWANEGO DORADCY ORAZ PODMIOTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA (WRAZ ZE WSKAZANIEM BIEGŁYCH REWIDENTÓW DOKONUJĄCYCH BADANIA)**

### **Zarząd**

Zarząd liczy od 1 do 3 członków.

Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną kadencję, która trwa 5 lat.

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą.

Mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Zgodnie z treścią art. 369 §1 KSH ponowne powołania tej samej osoby na członka Zarządu jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda. Powołanie może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka Zarządu.

Mandat członka zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu (art. 369 §5 KSH). Członek Zarządu może zostać odwołany w każdym czasie, jedynie z ważnych powodów.

Przedstawiciel Zarządu ma prawo uczestniczenia w pracach Rady Nadzorczej, w tym w szczególności w posiedzeniach Rady Nadzorczej.

Zarząd kieruje całokształtem działalności Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Zarząd kieruje się w swojej pracy regulaminem przyjętym przez Radę Nadzorczą. Zarząd prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną dotyczącą Spółki, w szczególności poprzez korporacyjną stronę internetową. Zarząd uprawniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego zgodnie z art. 349 KSH.

Do składania oświadczeń, reprezentowania i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:

- a) w wypadku Zarządu jednoosobowego – Członek Zarządu samodzielnie,
- b) w wypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj Członkowie Zarządu łącznie albo jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Obecna kadencja Zarządu kończy się w dniu 10.06.2015 roku, przy czym mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

W skład Zarządu wchodzi następująca osoba:

### Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

Obecny Prezes Zarządu Emitenta Jarosław Konopka został powołany na stanowisko z dniem 1 marca 2013 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 24 stycznia 2013 r. Natomiast od 24 września 2012 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Z firmą związany od czerwca 2006 r., niemalże od początku jej działalności wspiera Zarząd w rozwoju biznesu. Na dzień złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji serii D i Akcji serii E Pan Jarosław Konopka posiada 463 800 akcji stanowiących 11,5% w kapitale zakładowym i dających 11,92% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Pan Jarosław Konopka posiada wieloletnie doświadczenie na stanowiskach zarządczych w firmach funkcjonujących w zróżnicowanych branżach. Od 1998 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej Euro Hotel System Sp. z o.o., działającej w branży hotelarskiej na terytorium Ukrainy. Od 2008 r. udziałowiec Best Auto Sp. z o.o. w Lublinie, autoryzowanego dealera BMW.

Zarząd w obecnym składzie działa od 12.02.2014 r.

### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza liczy nie mniej niż 5 członków.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną kadencję, która trwa 5 lat.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza w obecnym składzie została powołana na mocy uchwały nr 02/06/2010 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10.06.2010 roku, na mocy uchwały nr 19/2013 z dnia 27 czerwca 2013 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta oraz na mocy uchwały nr 20/2013 z dnia 27 czerwca 2013 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta przy czym mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

### Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej

#### Doświadczenie:

Bank PKO BP SA – dział korporacyjny	1998 – 2005
IWA Sp. z o.o. – księgowość	od 2006
Cristal Sp. z o.o. – zastępca głównego księgowego	od 2005
Jagiellonia Białystok SA – dyrektor finansowy	od 2010

#### Wykształcenie:

Wyższe – Uniwersytet w Białymstoku, Wydział Ekonomiczny	1995 - 2000
Podyplomowe studia menedżerskie – Szkoła Główna Handlowa w Warszawie	2001 - 2002

### Dariusz Kowalczyk

#### Doświadczenie:

Członek Zarządu ASDEX Sp. z o.o.	od 1989
Członek Zarządu Cristal Sp. z o.o.	od 1993
Członek Zarządu IWA Sp. z o.o.	od 2002

#### Wykształcenie:

Magister: Prawo na Uniwersytecie Warszawskim
--

**Krzysztof Szpuda**
**Doświadczenie:**

Własna działalność gospodarcza: Autoplatinum Biani Komis samochodowy od 2000

**Wykształcenie:**

Średnie: Technik mechanik

**Leszek Matys**
**Doświadczenie:**

Polymer Technologies Inc. – kierownik kontroli jakości 1986 - 2010

Marka S.A. – Dyrektor Działu Kontroli od 2010

**Wykształcenie:**

Średnie – Technikum Elektryczne w Białymstoku 1980 - 1984

**Dawid Sukacz**
**Doświadczenie:**

Dom Maklerski Certus S.A. – dział badań 1994

Departament Inwestycji Kapitałowych w Banku BPH S.A 1995 - 1996

Wood &amp; Company – bank inwestycyjny 1997 - 1999

Commercial Union Fundusz Emerytalny – Członek Zarządu / Dyrektor ds. Inwestycji 1999 - 2003

BB Investment S.A. 2004 - 2007

BBI Capital NFI S.A. – Prezes Zarządu 2007 - 2010

21 Concordia Spółka z o.o. – Partner Zarządzający od 2010

**Wykształcenie:**

Wyższe – Akademia Ekonomiczna w Krakowie, 1995 - 2000

Studia MBA na Wyższej Szkole Biznesu, 2001 - 2002

Doktor nauk ekonomicznych specjalista rachunkowości zarządczej i finansów

Makler Papierów Wartościowych, Doradca Inwestycyjny

**Piotr Bołtuć**
**Doświadczenie:**

Provident Polska 1999 - 2002

Denar S.J. od 2003

Marka S.A. –Wiceprezes Zarządu 2006 - 2010

CWP Logan Sp. z o.o. od 2012

**Wykształcenie:**

Wyższe: Wyższa Szkoła Gospodarowania Nieruchomościami w Warszawie

**Prokurent Emitenta**
**Krzysztof Grabowski jest prokurentem samoistnym.**

W firmie od stycznia 2007 roku, a od października 2010 r. do września 2012 r. Członek Zarządu. Obecnie sprawuje funkcję Dyrektora Generalnego Spółki i kieruje pracą działu sprzedaży.

Z branżą finansową i sektorem pożyczek gotówkowych związany od 12 lat. Absolwent Wyższej Szkoły Wszechnica Mazurska w Olecku. Pracę zawodową rozpoczął w firmie Provident Polska na stanowisku kierownika ds. rozwoju, gdzie zajmował się koordynowaniem grupy przedstawicieli finansowych, a także bezpośrednią obsługą klienta. Od momentu

powstania Spółki bierze aktywny udział w poszczególnych etapach jej rozwoju, odpowiadał w szczególności za stworzenie i rozwój działu kontroli.

### Autoryzowany Doradca

Na czas przeprowadzenia Oferty Prywatnej i wprowadzenia Akcji serii D i Akcji serii E Emitent zawarł umowę ze spółką DSBJ Grupa Doradcza Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Ponadto w dniu 24.11.2014 r. Emitent zawarł dodatkowo Umowę o świadczenie usług w zakresie doradztwa gospodarczego ze spółką DSBJ Grupa Doradcza Sp. z o.o. na czynności doradcze w zakresie pełnienia przez spółkę DSBJ Grupa Doradcza Sp. z o.o. czynności Autoryzowanego Doradcy w Alternatywnym Systemie Obrotu (ASO) „NewConnect”. Autoryzowany Doradca na mocy wyżej wymienionej umowy będzie współdziałał ze Spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych. Umowa została zawarta na okres trzech miesięcy i weszła w życie od momentu podpisania.

<b>Firma:</b>	<b>DSBJ Grupa Doradcza Sp. z o.o.</b>
<b>Siedziba:</b>	Warszawa
<b>Adres:</b>	ul. Jana Nowaka-Jeziorańskiego 7/133, 03-984 Warszawa
<b>Telefon:</b>	+48 22 11 51 078
<b>Faks:</b>	+48 22 11 51 078
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	dsbj@dsbj.eu
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="http://www.dsbj.eu">http://www.dsbj.eu</a>

Źródło: dane Autoryzowanego Doradcy

### Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych Spółki

<b>Nazwa (firma):</b>	Audit and Tax Group sp. z o.o. podmiot wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów w Warszawie pod nr 3364
<b>Siedziba:</b>	Białystok
<b>Adres:</b>	15-002 Białystok, ul. Sienkiewicza 55a, lok. 54-57
<b>Telefon:</b>	85 652 91 29, 85 652 91 30
<b>Fax:</b>	85 652 91 28
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy
<b>KRS</b>	0000305334
<b>NIP</b>	542-307-89-05
<b>REGON</b>	200205990
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:biuro@audit-tax.pl">biuro@audit-tax.pl</a>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<a href="http://www.audit-tax.pl">www.audit-tax.pl</a>
<b>Biegły rewident dokonujący badania:</b>	Renata Wojdakowska-Mroczek, wpisana do rejestru biegłych rewidentów pod nr 10985 _

## 9. PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W

**STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW**

Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej.

Nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych.

**10. WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH**

Pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta istnieją następujące powiązania:

1. Pan Jarosław Konopka, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, posiada 463.800 akcji Marka S.A. uprawniające do 11,92% głosów na WZA.
2. Pan Krzysztof Grabowski, który pełni funkcję Prokurenta Emitenta, posiada 271.600 akcji Marka S.A. uprawniające do 8,62% głosów na WZA.
3. Pan Dariusz Kowalczyk, będący Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, posiada bezpośrednio 608.577 akcji Marka S.A. uprawniające do 14,91% głosów na WZA oraz pośrednio poprzez spółkę Dariusz Kowalczyk Spółka Jawna, w której jest współnikiem posiada 962.159 akcji Marka S.A. uprawniających do 19,87% głosów na WZA. Łącznie w sposób bezpośredni i pośredni Pan Dariusz Kowalczyk posiada 1.570.736 akcji Marka S.A. uprawniających do 34,78% głosów na WZA.
4. Pan Piotr Bołtuć, będący Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 243.891 akcji Marka S.A. uprawniające do 8,05% głosów na WZA.
5. Pan Krzysztof Szpuda, będący Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 75.800 akcji Marka S.A. uprawniające do 2,23% głosów na WZA.
6. Pan Leszek Matys, będący Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 178.962 akcji Marka S.A. uprawniające do 6,04% głosów na WZA.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka jest pożyczkobiorcą wobec podmiotów powiązanych i zawarła umowy pożyczki (rozumiane jako powiązania majątkowe) z następującymi podmiotami powiązanymi:

L.p	Podmiot	Rodzaj powiązania	Kwota pożyczek
1.	Jarosław Konopka	Prezes Zarządu Marka S.A., akcjonariusz	315.000,00 zł
2.	Dariusz Kowalczyk	Członek Rady Nadzorczej w Marka S.A., akcjonariusz	999.000,00 zł
3.	Dariusz Kowalczyk S.J. KRS 0000492835 SĄD REJONOWY W BIAŁYMSTOKU, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO, wpis do rejestru: 2013-12-31 r.	1. Wspólnik spółki Dariusz Kowalczyk, Członek Rady Nadzorczej w Marka S.A., akcjonariusz 2. spółka - akcjonariusz	3.889.999,00 zł

Dodatkowo Emitent wskazuje, że poza powyższymi powiązaniami:

- pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie istnieją żadne inne powiązania osobowe, majątkowe oraz organizacyjne,
- pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta nie istnieją żadne inne powiązania osobowe, majątkowe oraz organizacyjne,
- pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą nie istnieją jakiegokolwiek powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne.

## 11. WSKAZANIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji Spółki inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Dokumentu Informacyjnego. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Spółki i prowadzonej przez nią działalności, bowiem w przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości lub czynniki ryzyka, które na chwilę obecną nie są znane Zarządowi Spółki. Należy podkreślić, że spełnienie się któregoś z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu akcji Spółki. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Spółka nie kierowała się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności. Inwestycja w akcje Spółki jest odpowiednia dla inwestorów rozumiejących ryzyka związane z inwestycją i będących w stanie ponieść stratę części lub całości zainwestowanych środków.

### CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

#### Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania strategii rozwoju Spółki

Strategia Spółki zakłada bezpieczny, stopniowy i stabilny rozwój. Spółka dąży do osiągnięcia znaczącej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych, swoją działalnością chce objąć obszar całego kraju. Spółka skupia się na niskonakładowym i zrównoważonym rozwoju terytorialnym (nie generującym dodatkowych kosztów).

Polityka ekspansji terytorialnej ma na celu nieustanne pomnażanie liczby klientów korzystających z usług Spółki, poprzez:

- a) systematyczne zwiększanie zasięgu działalności,
- b) wprowadzanie nowych kanałów dystrybucji,
- c) modyfikację oferty produktowej.

Dzięki tym zabiegom Spółka zwiększy zarówno osiągnięte przychody z prowadzonej działalności, tym samym swój udział w rynku pożyczek gotówkowych.

Spółka w 2014 r. planuje w niewielkim stopniu pozyskanie kapitału z zewnątrz na prowadzenie bieżącej działalności w dotychczasowych obszarach funkcjonowania. Z emisji obligacji w 2014 r. Spółka pozyskała 4,75 mln zł. Poza tym, swój rozwój Spółka zamierza oprzeć w głównej mierze na finansowaniu własnym, pochodzącym z osiągniętych wyników operacyjnych.

Spółka, mając na uwadze pozyskanie finansowania na rozwijającą się działalność operacyjną, będzie również rozważać sprzedaż portfeli wierzytelności do wyspecjalizowanych podmiotów.

Pozwoli to na obniżenie ryzyka braku spłaty pożyczek przez Klientów i jednocześnie sfinansowanie kapitału obrotowego, niezbędnego do wzrostu skali działalności.

Istnieje ryzyko, że działania te nie przyniosą oczekiwanych rezultatów, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

#### Ryzyko utraty wartości aktywów

Dominujący udział w aktywach Spółki stanowią należności od pożyczkobiorców (osób fizycznych) z tytułu udzielonych pożyczek. Spółka dąży do stworzenia portfela pożyczek o najwyższej jakości (tj. Klientów, którzy będą regulować swoje zobowiązania wobec Marka S.A. z tytułu udzielonych pożyczek w sposób zgodny z harmonogramem), tym samym dokonuje szczegółowej selekcji potencjalnych klientów. Zarząd kontynuuje politykę sprzedażową z zastrzeżeniem warunków udzielania pożyczek.

Pomimo stosowania przez Spółkę własnego zaostrzonego systemu oceny zdolności kredytowej klientów, nie można wykluczyć przypadków złej decyzji inwestycyjnej bądź też pogorszenia się sytuacji finansowej klienta, co może wpłynąć na utratę wartości aktywów.



Aby zminimalizować ryzyko, Spółka wykorzystuje mechanizmy monitorowania ściągłości, które minimalizują ryzyko utraty wartości aktywów.

Jednym z mechanizmów są stworzone przez Spółkę cotygodniowe raporty operacyjne m.in.:

- a) Raport przedstawiający stan płatności wszystkich aktywnych pożyczek,
- b) Raport przedstawiający stan płatności pożyczek zawartych w wybranych okresach,
- c) Raport przedstawiający klientów o zwiększonym ryzyku, uwzględniający ich podział pod względem przeterminowania rat,
- d) Raport przedstawiający klientów o określonej ilości niewpłaconych rat (jakość udzielonej pożyczki).

Spółka celem zmniejszenia ryzyka wartości utraty aktywów sporządza cotygodniowo zestawienia ukazujące wartości i zmiany w poziomie:

- a) odpisu aktualizującego, zaległości, należności z tytułu udzielonych pożyczek,
- b) należności z tytułu udzielonych pożyczek z każdego tygodnia, sprzedaży, spłat klientów w danym tygodniu w postaci procentowej i wartościowej, liczby podpisanych umów (w tym umów z nowymi klientami), niewpłaconych rat w tygodniu zgodnie z harmonogramem w postaci ilościowej i procentowej (jakościowej),
- c) sprzedaży konkretnych typów pożyczek i ich spłat, pozwalające na analizę produktową.

Powyższe raporty oraz zestawienia są sporządzane cotygodniowo, ich konstrukcja w większości przypadków zakłada podział na poszczególne jednostki osobowe w zakresie działu operacyjnego. Dane z raportów oraz zestawień pozwalają na szybką reakcję ze strony Spółki zarówno względem pojedynczego klienta, jak i grupy klientów, w poszczególnych oddziałach. Również cotygodniowo przełożeni monitorują wszelkie działania podjęte w stosunku do klientów o podwyższonym ryzyku i efektywność tych działań.

Celem sporządzania raportów oraz zestawień jest zapobieganie zjawisku niespłacalności, jak również udroźnienie już zablokowanych płatności, tym samym powrotu klienta do dokonywania spłat zgodnie z harmonogramem.

Spółka dzięki powyższym analizom dostosowuje również produkty do potrzeb Klientów. W przypadku produktów, w których zauważalny jest wyższy poziom niespłacalności, są one modyfikowane bądź wycofywane z oferty produktów. W 2014 roku zostały np. Wycofane z oferty pożyczek tzw. Chwilówki, czyli pożyczki na 15 i 30 dni z jednorazową spłatą. Spółka zauważyła, że Klienci mają problemy ze spłatą jednorazową wysokiej kwoty, stąd powyższa decyzja.

W przypadku zaistnienia złej decyzji inwestycyjnej Spółka jako priorytet traktuje uzyskanie informacji na temat bieżącej sytuacji finansowej klienta poprzez składanie dodatkowych bezpośrednich wizyt w domu klientów, przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami, które są podstawą do dalszych działań podejmowanych przez Spółkę w stosunku do klienta. W przypadku klienta, który ma problemy z płatnościami, Spółka stosuje tzw. porozumienia, polegające na podpisaniu aneksu do umowy. Celem powyższego działania jest urealnienie okresu spłaty (tym samym zmniejszenie raty), adekwatnie do możliwości płatniczych klienta. W przypadku braku możliwości podpisania porozumienia, podejmowane są działania windykacyjne.

Dodatkowo, o powstałych zaległościach w spłacie Spółka powiadamiała klientów poprzez wysyłanie korespondencji, mającej na celu przypomnienie o wysokości zadłużenia w spłacie pożyczki. MARKA nieustannie współpracuje z zewnętrzną firmą windykacyjną w zakresie obsługi klientów, mających problemy z płatnościami. Pozytywne efekty współpracy z firmą były podstawą do wzmocnienia działań związanych z rozbudową wewnętrznego działu windykacji, prowadzącego działania zarówno w zakresie windykacji miękkiej (wysyłanie korespondencji z wezwaniem do zapłaty, rozmowy telefoniczne z klientami), jak i twardej (postępowanie sądowe, egzekucyjne, składanie bezpośrednich wizyt windykatorów w miejscu zamieszkania klientów).

Spółka w 2013 r. podpisała 5 458 aneksów do umów pożyczkowych. Liczba podpisanych porozumień do 19 tygodnia 2014 r. wynosi już 3 033, i dotyczy Klientów, którzy na koniec 2013 r. posiadali zobowiązanie w wysokości 6.512 tys. zł i mieli zaległości na kwotę 2.649 tys. zł.

Powyższe działania składają się na poprawę wskaźnika jakości pożyczek zawieranych od początku 2013 r., odzwierciedlającego terminowość spłat, który na koniec kwietnia 2014 r. wynosi 79,10%. Oznacza to, że zaledwie 21% Klientów spłaca raty z opóźnieniami bądź w niższej kwocie niż jest to określone w harmonogramie, co powoduje, że jakość pożyczki automatycznie spada.

W celu zabezpieczenia należności na koniec każdego kwartału Spółka dokonuje weryfikacji pożyczek pod kątem utraty wartości – polityka odpisu aktualizującego. W związku z wprowadzeniem od początku 2012 r. nowej oferty



produktowej Spółka wprowadziła nowe zasady dotyczące odpisów aktualizujących do nowej oferty. Został skrócony okres odpisania wartości niespłacanej pożyczki w całości do jednego roku przeterminowania rat.

### Ryzyko utraty płynności

Głównym obszarem działalności Spółki jest udzielanie szybkich pożyczek osobom fizycznym. W konsekwencji podstawowym zagrożeniem dla działalności Spółki jest brak terminowych spłat klientów i potencjalne problemy z płynnością Spółki. Brak terminowej spłaty pożyczek większej grupy klientów może spowodować, iż Spółka nie będzie w stanie chwilowo pokryć swoich zobowiązań oraz udzielać nowych pożyczek. Udzielane przez Spółkę pożyczki są tym bardziej atrakcyjne dla jej klientów im mniej zabezpieczeń spłaty wymagają. Spółka specjalizuje się w udzielaniu w bezpośrednim kanale dystrybucji pożyczek o niskiej wartości (do 3 000 PLN), których spłata częstokroć nie jest zabezpieczana w jakikolwiek sposób. Pociąga to za sobą konieczność dochodzenia ewentualnych zaległości w drodze postępowań sądowych i komorniczych. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności Spółka jest stroną znacznej liczby postępowań sądowych. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji z wykorzystaniem drogi sądowej.

Spółka w celu zminimalizowania ryzyka utraty płynności podejmuje wszelkie działania mające na celu sprawne odzyskiwanie należności:

- poprawa jakości portfela pożyczek poprzez zaostrzenie warunków udzielania pożyczek,
- wprowadzenie mechanizmów monitorowania ściągalności,
- składanie dodatkowych wizyt u klientów o podwyższonym ryzyku,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami o podwyższonym ryzyku,
- wysyłanie korespondencji, mającej na celu przypomnienie o wysokości zadłużenia w spłacie pożyczki,
- zawieranie tzw. Porozumień, polegających na podpisaniu aneksu do umowy, mające na celu urealnienie możliwości płatniczych klienta.

Działania dokonywane przez Spółkę są opisane szczegółowo w ryzyku utraty wartości należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Oprócz działań operacyjnych zmierzających do usprawnienia procesu odzyskiwania należności Spółka prowadzi działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych poprzez wykorzystanie możliwości dokonywania w umowach z klientami wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Korzystając z przewidzianej obecnie prawem możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie, Spółka stara się współpracować z wybranymi, najbardziej efektywnymi spośród mu znanych komornikami sądowymi, przez co ogranicza ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych.

Spółka korzysta z działalności sądu elektronicznego. Nie wykluczone, że Spółka dodatkowo powróci do wysyłania listów dotyczących spraw w tradycyjnej formie, celem przyspieszenia windykacji sądowej.

Ponadto, Spółka kontynuuje współpracę z wyspecjalizowaną kancelarią prawną, co daje możliwość zwiększenia efektywności obsługiwanych spraw dłużników.

Zgodnie z raportami bieżącymi Spółki opublikowanymi w systemie informacyjnym GPW EBI Spółka wyemitowała obligacje serii B, C, D, E i F w 2013 r. i 2014 r. Spółka w warunkach emisji obligacji na okaziciela zapewniła, że w okresie od daty emisji do daty wykupu obligacji kapitał własny nie spadnie poniżej 8 mln zł. Jeżeli Spółka naruszy tę wartość wówczas bez względu na to, czy Spółka ponosi odpowiedzialność za takie naruszenie, każdy z Obligatariuszy może doręczyć Spółce, zgodnie z Warunkami emisji obligacji, Zawiadomienie o Wymagalności. Przedterminowy wykup wszystkich obligacji, lub znacznej ich części, może wpłynąć na utratę płynności finansowej Spółki i istotne zagrożenie kontynuacji jej działalności.

Zgodnie z raportami bieżącymi Spółki opublikowanymi w systemie informacyjnym GPW EBI Spółka w III i IV kw. 2013 r. przeprowadziła dwie prywatne emisje akcji serii D i E, oraz pozyskała łącznie 6.442.500,00 zł. Kapitał zakładowy zwiększył się do kwoty 4.032.286,00 zł. Pozyskany kapitał wzmocnił bezpieczeństwo kapitałowe Spółki oraz jej wiarygodność na rynku.

### Ryzyko związane z windykacją zobowiązań Spółki

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności Spółka jest stroną znacznej liczby postępowań sądowych. Istnieje ryzyko opóźnień, występujących po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogących spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji z wykorzystaniem drogi sądowej.

Oprócz działań operacyjnych zmierzających do usprawnienia procesu odzyskiwania należności (m. In. wysyłanie korespondencji ponaglącej wpłaty, wizyty zaległościowe czy prowadzenie negocjacji) Emitent prowadzi działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych poprzez wykorzystanie możliwości dokonywania w umowach z klientami wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Korzystając z przewidzianej obecnie prawem możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie, Spółka stara się współpracować z wybranymi, najbardziej efektywnymi spośród mu znanych komornikami sądowymi, przez co ogranicza ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych.

Należy wskazać, iż na przestrzeni ostatnich lat okres dochodzenia zapłaty wierzytelności na drodze sądowej ulegał systematycznemu skracaniu i zdaniem Zarządu Spółki tendencja ta powinna być kontynuowana w przyszłości. Ponadto przyspieszeniu windykacji sądowej sprzyjać powinna działalność sądu elektronicznego.

Spółka w celu zminimalizowania tego ryzyka podejmuje wszelkie działania mające na celu sprawne odzyskiwanie należności:

- poprawa jakości portfela pożyczek poprzez zaostrzenie warunków udzielania pożyczek,
- wprowadzenie mechanizmów monitorowania ściągальności,
- składanie dodatkowych wizyt u klientów o podwyższonym ryzyku,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami o podwyższonym ryzyku,
- wysyłanie korespondencji, mającej na celu przypomnienie o wysokości zadłużenia w spłacie pożyczki,
- zawieranie tzw. porozumień, polegających na podpisaniu aneksu do umowy, mające na celu urealnienie możliwości płatniczych klienta.

#### Ryzyko związane z zabezpieczaniem zobowiązań pieniężnych przez Spółkę

Na wielkość realizowanych przychodów Spółki bezpośredni wpływ ma dostępność i możliwość dysponowania określonym kapitałem pieniężnym. Płynność oraz dostępność kapitału determinuje politykę handlową, w związku z powyższym jednym z podstawowych zadań Zarządu Spółki jest zapewnianie stałego dostępu do kapitału. Spółka realizuje to zadanie głównie z wykorzystaniem kapitału dłużnego pochodzącego od banków, funduszy pożyczkowych, pożyczek od akcjonariuszy i członków organów Spółki oraz z tytułu emisji obligacji. Działalność ta łączy się z obowiązkiem udzielenia stosownych zabezpieczeń spłaty pozyskanego kapitału. Najczęściej stosowaną formą zabezpieczenia są wystawiane przez Spółkę (czasem poręczane przez członków Zarządu) weksle lub ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności. Spółka w każdym z przypadków zaciąganego kredytu, zgodnie z obowiązującymi w bankach procedurami poddaje się dobrowolnej egzekucji z dokumentów bankowych, umożliwiając wystawienie kredytodawcom bankowych tytułów egzekucyjnych. Poza tym zadłużenie Spółki rodzi obowiązek spłaty dodatkowych świadczeń ubocznych (takich jak odsetki umowne oraz opłaty manipulacyjne). Dodatkowym zabezpieczeniem dla obligatariuszy Spółki jest zastaw rejestrowy na zmiennym zbiorze wierzytelności.

Spółka na bieżąco monitoruje poziom swojego zadłużenia wobec podmiotów zewnętrznych, kontroluje terminową spłatę zobowiązań oraz stara się na bieżąco ewidencjonować udzielane przez siebie na rzecz podmiotów trzecich zabezpieczenia.

#### Ryzyko związane z trudniejszym dostępem do kapitału

Na wielkość realizowanych przychodów Spółki bezpośredni wpływ ma dostępność i możliwość dysponowania określonym kapitałem pieniężnym. Płynność oraz dostępność kapitału determinuje politykę handlową, w związku z powyższym jednym z podstawowych zadań Zarządu Spółki jest zapewnianie stałego dostępu do kapitału. Spółka realizuje to zadanie głównie z wykorzystaniem kapitału dłużnego pochodzącego od banków, funduszy pożyczkowych oraz pożyczek od akcjonariuszy i członków organów Spółki. Na utrudniony dostęp Spółki do źródeł kapitału może negatywnie wpłynąć zmienność sytuacji na rynkach finansowych (w tym zmienność stóp procentowych), wynikająca z gorszych warunków ogólnogospodarczych. Brak dostępu do kapitału może spowodować ograniczenie perspektyw rozwoju, brak możliwości udzielania nowych pożyczek, a w konsekwencji nieosiągnięcie zakładanych wyników finansowych.

W związku z powyższym Spółka dąży do dywersyfikacji źródeł dostępu do kapitału opierając swój rozwój na ostrożnej polityce finansowej. Spółka prowadzi politykę finansową korzystając w dużej mierze z kapitałów obcych, w tym również kapitału pozyskanego z emisji obligacji. Polityka finansowa Spółki od momentu emisji obligacji jest ściśle uzależniona od warunków emisji obligacji. Zarząd kontynuuje strategię, która zakłada stabilny, niskonakładowy i bezpieczny rozwój terytorialny.

Spółka celem zabezpieczenia spłaty zaciągniętych kredytów posiada wystawione weksle in blanco oraz poręczenia. Na rzecz Spółki poręczeń udzieliły także osoby fizyczne (akcjonariusze) oraz inne podmioty.

Kredyt inwestycyjny na zakup nieruchomości dodatkowo zabezpieczony jest hipoteką na tej nieruchomości. Kredyty spłacane są regularnie. Spółka nie ma zobowiązań przeterminowanych z tego tytułu.

#### Ryzyko związane z umowami pożyczek zawieranimi z członkami organów Spółki

Celem zapewnienia stałego dostępu do środków pieniężnych Spółka może zawierać umowy pożyczek z członkami organów Emitenta. Umowy te z racji ich charakteru tj. umów zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązanimi mogą być przedmiotem weryfikacji organów podatkowych. Zgodnie z art. 9a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy dokonujący transakcji z podmiotami powiązanimi z tymi podatnikami – w rozumieniu art. 11 ust. 1 i 4, są zobowiązani do sporządzenia dokumentacji podatkowej takiej (takich) transakcji.

Transakcje powiązane i tzw. ceny transferowe tj. ceny stosowane w transakcjach z podmiotami powiązanimi będą szczególnie zainteresowanie organów podatkowych i często podlegają weryfikacji w ramach kontroli w szczególności pod kątem rynkowości i adekwatności do obowiązujących realiów gospodarczych.

Stosunki gospodarcze Emitenta i jego rozliczenia z tego tytułu z podmiotami powiązanimi w szczególności zawarte z członkami organów umowy pożyczek, z mocy prawa mogą być poddane analizie przez organy podatkowe i mogą być odmiennie oceniane przez te organy w zakresie zobowiązań podatkowych niż interpretacja tych stosunków przyjęta przez Emitenta. W ramach kontroli podatkowej może być w szczególności zakwestionowana wysokość kosztów poniesionych przez Emitenta w związku z zawartymi umowami pożyczek, a która wynika z ustalonych w tych umowach odsetek umownych. W przypadku zakwestionowania przez organy podatkowe wielkości poniesionych przez spółkę kosztów zmieni się wielkość osiągniętego przez Spółkę dochodu, który podlegał opodatkowaniu. Sytuacja ta z kolei może rodzić ryzyko powstania zaległości podatkowej Emitenta i obowiązek zapłaty odsetek od tak ustalonych przez organ podatkowy zaległości.

#### Ryzyko związane ze skalą działalności Spółki

Rok 2013 dla Spółki był okresem kontynuowania prac zrównoważonego i niskonakładowego rozwoju terytorialnego, wzmocnienia kapitałowego Spółki oraz wdrożenia efektywnego procesu zarządzania pakietem wierzycielności.

Spółka podjęła decyzję o zamknięciu pięciu biur w Gdańsku, Krakowie, Radomiu, Rzeszowie i Toruniu, co pozwoliło jej na optymalizację koszty funkcjonowania w regionach, w tym wydatki administracyjne, kadrowe, a także eksploatacyjne. Obecnie Spółka kontynuuje działalność na dotychczasowym terenie – dziesięciu województw – za pośrednictwem czterech oddziałów (Białystok, Lublin, Łódź, Toruń). Dodatkowo, aktywna współpraca z pośrednikami finansowymi pozwala dotrzeć z ofertą Spółki do nowych regionów Polski.

Zbyt szybka ekspansja Spółki może spowodować gwałtowny wzrost kosztów w stosunku do osiąganych przychodów. Ponadto, szybki rozwój niesie ze sobą ryzyko błędnego szacunku popytu na usługi oraz niedostatecznego rozpoznania pozycji konkurentów. Szybki i nieprzemysłany rozwój może spowodować osiągnięcie gorszych wyników niż zakładane.

#### Ryzyko spadku przychodów ze sprzedaży

W 2013 r. Emitent zanotował spadek poziomu przychodów ze sprzedaży, które stanowią 12 515,33 tys. zł., czyli o 33,92 % mniej w porównaniu do 2012 r., kiedy przychody ze sprzedaży stanowiły 18 940,92 tys. zł. Jest to bezpośrednio związane z uzyskaniem przez Spółkę wartości sprzedaży pożyczek o 53% mniejszej niż w roku ubiegłym, a także spłat pożyczek o 34% mniejszej niż w 2012 roku. Na taką sytuację wpłynęło wiele czynników zarówno planowych związanych z restrukturyzacją Spółki, jak i nieplanowych np. odbiegająca od założeń realizacja planów sprzedażowych dotycząca pożyczek na konto, udzielanych przy współpracy z pośrednikami kredytowymi i inne (*vide 13.4*). Emitent na bieżąco podejmuje działania mające na celu ograniczyć ryzyka związane ze spadkiem poziomu przychodów ze sprzedaży oraz doprowadzić do wzrostu wartości fundamentalnej Spółki i zapewnić bezpieczny i stabilny rozwój prowadzonej działalności operacyjnej. Kontynuowane w Spółce restrukturyzacyjne zmiany mają swoje odzwierciedlenie w przedstawianych wynikach za 2014 r. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości mogą ujawnić się czynniki, które mogłyby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta oraz perspektywy rozwoju i to pomimo stosowania opisanych instrumentów zarządzania.

### Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Spółki w dużej mierze opiera się na pracy ludzkiej. W sektorze consumer finance, doświadczenie rynkowe kierowników regionalnych oraz przedstawicieli handlowych jest istotnym aktywem Spółki. Zarząd Spółki ma świadomość, że zatrudnione osoby o wysokich kwalifikacjach i bogatym doświadczeniu mają szczególne znaczenie dla Spółki a ich utrata mogłaby w krótkim okresie wpłynąć negatywnie na jej wynikach. Dotyczy to również zjawiska rotacji pracowników.

W celu ograniczenia ryzyk Spółka nieustannie wprowadza nowe elementy bądź modyfikacje do systemu wynagrodzeń. Założeniem zmian jest jednoczesne dostosowanie systemu wynagrodzeń do wyników prognozowanych przez Spółkę. Spółka wykorzystuje nowe standardy rekrutacji, zatrudnienia oraz szkoleń.

Spółka ma również świadomość możliwości działalności konkurencyjnej, w tym też składania propozycji pracy przez firmy konkurencyjne pracownikom firmy. Utrata kluczowych pracowników, a w szczególności ich przechodzenie do firm konkurencyjnych może również stanowić zagrożenie operacyjne, polegające na wypływie istotnych danych na temat rynków działalności Spółki oraz jej strategii.

Spółka zabezpiecza się przed tym poprzez wprowadzanie zakazu działalności konkurencyjnej dla swoich pracowników. Oznacza to, że zarówno w trakcie świadczenia pracy, jak również w okresie 6 miesięcy po zakończeniu stosunku pracy (na podstawie odrębnej umowy o zakazie działalności konkurencyjnej) Pracownik nie może podejmować działań konkurencyjnych w stosunku do Spółki. Naruszanie postanowień umowy o zakazie działalności konkurencyjnej przez pracownika skutkuje karą umowną wobec Spółki.

### Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Spółki

Negatywny PR wobec Spółki może wynikać z przeświadczenia opinii społecznej, iż pożyczki gotówkowe podmiotów nie bankowych udzielane są na nieatrakcyjnych dla klientów warunkach, a klienci są nieświadomi całkowitych kosztów związanych z pożyczką. Negatywny PR może mieć niekorzystny wpływ na postrzeganie wiarygodności Spółki i w rezultacie może ograniczyć skłonność potencjalnych klientów do współpracy z Emitentem.

Spółka od początku swej działalności buduje partnerskie stosunki z klientami i aktywnie pracuje nad kształtowaniem wizerunku wiarygodnej, uczciwej i rzetelnej instytucji finansowej oferującej usługi udzielania pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych. Przedstawiciele handlowi Marki zawsze dokładnie przedstawiają klientom umowy i omawiają wszystkie zawarte w niej punkty, w tym te dotyczące oprocentowania oraz kosztów związanych z pożyczką.

Aby zwiększyć popyt na oferowane produkty Zarząd nieustannie uczestniczył w przekazach medialnych, kierowanych do klientów, którzy pod wpływem czynników zewnętrznych zmienili swój pogląd na temat firm oferujących szybkie pożyczki gotówkowe. Ponadto, istotną rolę w zwiększeniu popytu na produkty oferowane przez Spółkę odgrywiają Przedstawiciele Handlowi. Posiadają oni stały i bezpośredni kontakt z potencjalnymi i obecnymi klientami, tym samym kreują wizerunek Spółki na rynku pożyczek gotówkowych.

Zarząd Marka S.A. systematycznie komunikuje się również z inwestorami indywidualnymi. Dodatkowo, w 2013 r. Zarząd podjął decyzję o publikacji raportów miesięcznych, mających na celu przybliżenie inwestorom sytuacji w Spółce oraz jej otoczenia rynkowego, które bezpośrednio może mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

### Ryzyko związane z postępowaniem w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów

Od stycznia do kwietnia 2013 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) przeanalizował działania reklamowe pozabankowych instytucji finansowych udzielające pożyczek konsumentom ukazujące się w prasie, radiu, telewizji, mediach elektronicznych, telegazetach, a także ulotki i plakaty. Analiza kontroli została zawarta w Raporcie opracowanym przez Delegaturę UOKiK w Poznaniu.<sup>1</sup> Sprawdzono reklamy 37 przedsiębiorców: tych, którzy zawarli największą ilość umów w 2012 r., ustalonych w wyniku własnego monitoringu reklam, ponadto część przedsiębiorców została wylosowana. W konsekwencji powyższych działań UOKiK wobec 23 przedsiębiorstw wszczęto postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów.

W przypadku Spółki wszczęto postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumenta i zakwestionowano zapisy stosowane w reklamie Spółki. W wyniku postępowania Prezes UOKiK uznał reklamę Spółki za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów. Mając jednak na uwadze ścisłą współpracę ze Spółką w toku

<sup>1</sup> Reklama Parabanków – raport z kontroli reklam pozabankowych instytucji finansowych oferujących pożyczki konsumentom Poznań, maj 2013 r.

czynności wyjaśniających, jak również natychmiastowe odstąpienie przez Spółkę stosowania zakwestionowanej reklamy, została wydana decyzja Prezesa UOKiK o łącznej karze w wysokości 16.249,00 zł płatną do budżetu państwa. Maksymalna wysokość kary mogła wynosić 10% przychodu osiągniętego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Spółka odwoływała się od powyższej decyzji Prezesa UOKiK, jednakże odwołanie zostało oddalone.

Prezes UOKiK w 2013 r. dodatkowo wszczął postępowanie mające na celu ustalenie, czy Spółka narusza zbiorowe interesy konsumentów w zakresie pobierania opłat oraz prezentacji kosztów. Analizie poddano umowy zawierane przez Spółkę z pożyczkobiorcami. Mając na uwadze aktywną współpracę Spółki z Prezesem UOKiK w toku czynności wyjaśniających, jak również natychmiastowe odstąpienie przez Spółkę stosowania zakwestionowanych zapisów, poprzez wprowadzenie zmian w treści umów pożyczkowych, Spółka w styczniu 2014 r. otrzymała częściową decyzję, która dotyczyła 5 z 9 postawionych zarzutów i nakładała karę pieniężną w wysokości 130.186,00 zł płatną do budżetu państwa. Spółka odwołała się od powyższej decyzji i do chwili obecnej sprawa jest w toku. Spółka w przypadku 4 pozostałych zarzutów otrzymała informację od UOKiK o wydłużeniu terminu zakończenia postępowania do 30 września 2014 r. ze względu na analizę zebranego materiału.

Spółka celem wyeliminowania nieprawidłowości, które by naruszały zbiorowe interesy konsumentów na bieżąco monitoruje orzecznictwa Prezesa UOKiK, tzn. Decyzje, dzienniki urzędowe, interpretacje przepisów, wyjaśnienia i wytyczne. W przypadku zmian niezwłocznie je wdraża.

#### **Ryzyka związane z zastrzeżeniami w opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok 2013. Ryzyko polityki tworzenia odpisów aktualizujących i obniżenia kapitału własnego**

Spółka nie zmieniła polityki tworzenia odpisów aktualizujących pomimo zastrzeżenia biegłego rewidenta w tej kwestii wskazanego w badaniu sprawozdania finansowego za rok 2013, uznając że prowadzona polityka tworzenia odpisów aktualizacyjnych jest prawidłowa i odzwierciedla stan finansowy Spółki.

Mając na uwadze zastrzeżenie biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za rok 2013 w zakresie, iż polityka tworzenia odpisów aktualizujących należności nie zapewnia ich wyceny zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, Emitent oświadcza, iż wprowadzając w I kwartale 2012 roku nowy asortyment produktów zmienił politykę odpisów aktualizujących, mając na celu zwiększenie bezpieczeństwa w pogarszających się warunkach makroekonomicznych. Dla nowego asortymentu pożyczek został skrócony okres odpisywania przeterminowanych pożyczek z dwóch lat do jednego roku. Natomiast w przypadku wcześniejszych produktów polityka odpisów się nie zmieniła ze względu na rozdrobnienie ilości i wartości umów pożyczkowych, których modyfikacja mogła przynieść zagrożenie dla ciągłości działań operacyjnych w systemie informatycznym.

Odstąpienie od dualnej polityki odpisów aktualizujących prowadzonej przez Emitenta może być ewentualnym zagrożeniem działania operacyjnego. W przypadku gdyby Emitent ujedynolili politykę odpisów według nowych zasad (co oznacza skrócenie okresu odpisywania pożyczek ze starego asortymentu z dwóch lat do roku) miałyby to negatywny wpływ na zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych, i tym samym pogorszenie wyniku finansowego Emitenta. Jednakże Emitent zamierza kontynuować przyjętą dualną politykę odpisów, gdyż uważa, że przeterminowane zobowiązania Klientów są realne do odzyskania i Emitent podejmuje ku temu odpowiednie działania windykacyjne opisane poniżej.

W przypadku pożyczek zawartych przed 07.02.2012 r., które nie są terminowo spłacane, Emitent podejmuje skuteczne działania celem udrożnienia ich spłaty poprzez weryfikację obecnego statusu pożyczkobiorców i ich sytuacji materialnej, gdyż może się okazać, że np. podjęli zatrudnienie, co skutkowałoby przywróceniem możliwości spłaty pożyczki. Szczególnie działania takie wzmagane są w okresie letnim, gdzie bardzo duża ilość Klientów podejmuje pracę sezonową, co również wpływa na poprawę ich zdolności płatniczych. Duże znaczenie ma też stały i bezpośredni kontakt przedstawicieli handlowych z takim Klientami, gdyż nawiązane relacje ułatwiają współpracę z nimi, a w konsekwencji przyczyniają się do skutecznej spłaty pożyczki. Uruchamiana jest również wewnętrzna windykacja, która w 2013 roku została rozbudowana o dodatkowe zespoły, a w szczególności call center. Pozwoliło to na zwiększenie częstotliwości przeprowadzanej kontroli telefonicznej zarówno klientów, jak i pracowników operacyjnych Spółki. Każdorazowa weryfikacja niespłacanej pożyczki skutkuje podjęciem kroków celem przywrócenia terminowości spłat. Może się to odbywać poprzez podpisanie aneksu do umowy, tzw. ugody, który poprzez wydłużenie okresu spłaty obniża ratę, i tym samym umożliwia Klientowi spłatę zaciągniętej pożyczki. Ponadto podpisanie przez Klienta ugody powoduje przerwanie terminu przedawnienia pożyczki, jednocześnie zaległe zobowiązanie Klienta przechodzi na nowy harmonogram spłat i biegnie od nowa.



Innym sposobem windykacji wykorzystywanym przez Emitenta jest korzystanie z usług zewnętrznej firmy windykacyjnej. W 2013 r. podpisano 2 umowy powierniczego przelewu wierzytelności opiewające łącznie na kwotę 1.012,77 tys. zł, zostało tam przekazanych 921 pożyczek.

W przypadku Klientów, których umowy pożyczek są w całości przeterminowane i znajdują się w 100% odpisie, Emitent dokonuje ich sprzedaży. W 2013 roku Emitent dokonał sprzedaży wierzytelności na kwotę 486,19 tys. zł. Dodatkowo w I kwartale 2014 roku Emitent sprzedał wierzytelności znajdujące się na 100% odpisie na łączną kwotę 1.400,03 tys. zł. Należy podkreślić, że zmiany w ogólnej strategii działania Emitenta, zapoczątkowane w IV kwartale 2012 r. i kontynuowane w 2013 r., w zakresie polityki sprzedażowej, miały niewątpliwie pozytywny wpływ na ściągłość pożyczek. Ostrożnościowe podejście do klientów wnoszących o pożyczkę przyczynia się do generowania portfela pożyczek o wysokiej stopie ściągłości i pozwala w 2014 r. kontynuować proces zrównoważonego rozwoju. Efekty są już także widoczne dla pożyczek zawartych w 2013 roku. W przypadku pożyczek zawartych w okresie styczeń – grudzień 2013 r. ich jakość była na wysokim poziomie i wyniosła 81,65%. Oznacza to, że zaledwie 18% z udzielonych w tym okresie pożyczek jest spłacana ratami z opóźnieniem (czyli Klienci nie wpłacają raty w terminie wskazanym w harmonogramie spłat, a regulują należność np. z dwutygodniowym lub innym opóźnieniem), bądź w niższej kwocie niż jest to określone w harmonogramie (tzn. Klienci wpłacają niepełną ratę w terminie wskazanym w harmonogramie spłat), co powoduje, że jakość pożyczki automatycznie spada. Wartość wskaźnika ściągłości w Spółce nie odbiega od standardowego wskaźnika w polskich firmach sektora pożyczek. Powyższe dane obrazują efektywność podjętych przez Spółkę działań oraz nakazują konieczność ich kontynuowania.

Emitent w I kwartale 2014 roku odnotował pierwszy raz od 6 kwartałów dodatni wynik finansowy, co obrazuje efektywność podjętych przez Emitenta działań mających na celu umocnienie kapitałowe. Również II kwartał 2014 roku zakończył się dodatnim wynikiem finansowym.

Powyższa nowa polityka odpisów aktualizujących zapewnia bezpieczny i stabilny rozwój prowadzonej działalności operacyjnej. Według Emitenta wprowadzona polityka odzwierciedla w sposób prawidłowy i wystarczający stan należności Spółki.

Celem ograniczenia ryzyka zwiększenia wartości odpisów aktualizujących Emitent w 2013 roku zaostrzył warunki udzielania pożyczek gotówkowych zarówno dla nowych, jak i obecnych klientów. Zmiany dotyczyły:

- a) podniesienia dolnej granicy wiekowej Klienta z 18 lat do 21 lat, dodatkowo w przypadku osób w przedziale wiekowym 21-25 lat wprowadzono zabezpieczenia typu:
  - poręczenia rodziców takiej osoby,
  - uzyskanie od osoby zaświadczenia o min. 6-cio miesięcznym zatrudnieniu na Umowę o pracę,
- b) nie udzielania pożyczek osobom w wieku powyżej 75 lat,
- c) wprowadzono obowiązek telefonicznej weryfikacji potencjalnego Klienta w systemie komputerowym Marka (za pośrednictwem Działu Call Center) każdego nowego i wznowieniowego Klienta ubiegającego się o pożyczkę gotówkową. Weryfikacja następuje na podstawie numeru PESEL,
- d) wprowadzono obowiązek weryfikacji zatrudnienia Klienta poprzez telefoniczny kontakt z zakładem pracy Klienta. Kierownik ds. Rozwoju powinien potwierdzić dane teledadresowe zakładu pracy Klienta na podstawie strony internetowej zakładu pracy Klienta. W przypadku nieodnalezienia zakładu pracy Klienta w Internecie, na Wniosku o pożyczkę wymagana jest od Kierownika ds. Rozwoju adnotacja o następującej treści „nie odnaleziono zakładu pracy Klienta”,
- e) każdorazowy telefoniczny kontakt z Klientem celem potwierdzenia jego danych teledadresowych, tj. adresu,
- f) wprowadzenia zakazu udzielania kolejnej pożyczki zarówno Klientowi, z którym została podpisana ugoda, jak również innym Klientom z danego gospodarstwa domowego,
- g) wprowadzono obowiązek podpisu współmałżonka na Umowie o pożyczkę. Brak podpisu współmałżonka musi być poprzedzony akceptacją Kierownika ds. Rozwoju.
- h) zakazu udzielania pożyczek osobom, które nie posiadają aktywnego numeru telefonu (własnego bądź wśród innych osób z danego gospodarstwa domowego);
- i) wprowadzenia zaostrzeń dotyczących udzielania drugiej pożyczki na tym samym koncie, a mianowicie wprowadzono zakaz udzielania takich pożyczek, jeżeli:
  - przy Kliencie wznowieniowym jakość Klienta jest mniejsza niż 90% i nie jest zachowana regularność wpłat przez 6 ostatnich tygodni;
  - przy Nowym Kliencie jakość Klienta jest mniejsza niż 100% i do systemu MARKA nie wpłynęło minimum 8 pełnych rat pożyczki podstawowej przy zachowaniu regularności wpłat przez ostatnie 8 tygodni oraz kwota pożyczki jest wyższa niż 1000 zł.

Wszystkie powyższe zmiany wprowadzane były poprzez zmianę zapisów w Polityce Marka S.A.



Dodatkowo w 2013 roku, w ofercie produktów Marka S.A. pojawił się nowy produkt: pożyczki na rachunek bankowy z ratami miesięcznymi, gdzie celem uzyskania portfela wysokiej jakości Klientów, wprowadzono bardzo dokładną weryfikację Klienta. Wprowadzone zostały w tym przypadku następujące warunki:

- grupa wiekowa 30-70 lat,
- minimalny dochód netto wnioskodawcy 1 500 zł,
- nie akceptowanie zajęć komorniczych,
- weryfikacja w biurach informacji gospodarczej (BIG Infomonitor, Erif),
- stałe, potwierdzone odpowiednimi dokumentami (wymagane zaświadczenie z pracy, ewentualnie decyzja emerytury/renty) źródło dochodu,
- telefoniczna weryfikacja zatrudnienia wnioskodawcy,
- telefoniczny kontakt z Klientem celem potwierdzenia aktywności podanego numeru telefonu.

Przejęcie z dualnej polityki odpisów aktualizacyjnych na jednolitą jest zagrożeniem zmniejszenia kapitału własnego, co może zagrozić kontynuowaniu działalności przez Spółkę. W przypadku gdyby Spółka ujednoliciła politykę odpisów według nowych zasad (co oznacza skrócenie okresu odpisywania pożyczek ze starego asortymentu z dwóch lat do roku) miałyby to negatywny wpływ na zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych, i tym samym pogorszenie wyniku finansowego Spółki i wielkości kapitału, tym samym obligatariusze mogliby wystąpić z żądaniem przedterminowego wykupu obligacji. Skutkiem czego Spółka musiałaby w krótkim terminie zapewnić środki na przedterminową spłatę obligacji, tym samym ograniczyłoby to wielkość środków przeznaczonych na rozwój sprzedaży i dalszą działalność Spółki. Zarząd jednakże zamierza kontynuować przyjętą dualną politykę odpisów, którą przejął po poprzednim Zarządzie, gdyż uważa, że przeterminowane zobowiązania Klientów są realne do odzyskania i Zarząd podejmuje ku temu odpowiednie działania windykacyjne opisane powyżej.

W ocenie Zarządu obniżenie kapitału własnego poniżej 8 mln zł, które to jest z jednym z warunków natychmiastowej wymagalności obligacji emisji serii B, C, D, E i F na obecnym etapie rozwoju Spółki nie stanowi zagrożenia finansowego. Przeprowadzone przez Spółkę w IV kw. 2013 r. dwie prywatne emisje akcji serii D i E pozwoliły pozyskać łącznie 6.442.500,00 zł. Kapitał zakładowy zwiększył się do kwoty 4.032.286,00 zł. Pozyskany kapitał wzmocnił bezpieczeństwo kapitałowe Spółki oraz jej wiarygodność na rynku. Akcjonariusze zaufaniem obdarzają Spółkę i popierają podejmowane działania. Mając powyższe na uwadze, Zarząd dąży do utrzymania kapitału własnego na odpowiednim poziomie, tym samym wszystkie emisje obligacji będą wykupione w terminie.

Spółka dąży do ujednolicenia polityki odpisów aktualizujących, jednakże w obecnej sytuacji wskazane jest, aby Spółka stopniowo dochodziła do docelowej polityki odpisów aktualizujących, tak by nie naruszyć bezpieczeństwa działań operacyjnych.

## CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

### Ryzyko związane z rosnącą konkurencją na rynku usług świadczonych przez Spółkę

Rynek szybkich pożyczek w Polsce jest rozdrobniony i obejmuje wiele mniejszych podmiotów. Bariery wejścia na rynek dla nowych podmiotów są stosunkowo niskie, a zmiany legislacyjne w tym zakresie jeszcze trwają, w związku z tym nie można wykluczyć, że w najbliższym czasie pojawią się nowi konkurenci. Zagrożeniem mogą być podmioty zarówno krajowe, jak i zagraniczne, które dodatkowo mogą korzystać z ulg podatkowych.

Spółka w otoczeniu zwiększającej się konkurencji, aby utrzymać swoją pozycję skupiła uwagę na prowadzeniu wzmocnionej polityki reklamowej. Ponadto, celem zwiększenia rozpoznawalności we wszelkich przekazach medialnych Spółka wykorzystywała swój wizerunek jako firmy stabilnej – notowanej na NewConnect. W maju 2013 r. dokonała również zmiany wizualnej wykorzystywanych materiałów reklamowych, mającą na celu zwiększenie rozpoznawalności Spółki. Spółka wprowadziła nowy kanał dystrybucji pożyczek na konto oraz podpisała umowy o współpracy z pośrednikami kredytowymi.

Marka S.A. swoją konkurencyjność stara się wzmocnić poprzez szybkie reagowanie na zmieniające się potrzeby społeczeństwa, wprowadzając i rozwijając nowe produkty, jak również nowe kanały dystrybucji sprzedaży.

Jednocześnie w celu zachowania konkurencyjności Spółka rozpoczęła w 2013 r. i kontynuowała w 2014 r. restrukturyzację, która objęła:

- koncentrację terytorialną prowadzonej działalności – Spółka ograniczyła ilość biur do czterech w 2013 r., biura w Gdańsku, Krakowie, Radomiu, Rzeszowie i Toruniu zostały zamknięte, co pozwoliło jej na optymalizację kosztów funkcjonowania w regionach, w tym wydatki administracyjne, kadrowe, a także eksploatacyjne, prowadząc dalej

działalność na terytorium dziesięciu województw; Zarząd Spółki Marka S.A., mając na uwadze optymalizację kosztów i zwiększenie efektywności sprzedaży, podjął w lipcu 2014 r. decyzję o przeniesieniu z dniem 1 sierpnia 2014 roku biura sprzedaży z Olsztyna do Torunia. Obecnie biuro sprzedaży w Białymstoku obsługuje region białostocki oraz teren północno-wschodniej Polski; biuro sprzedaży w Lublinie obsługuje region lubelski oraz teren Rzeszowa i okolic; biuro sprzedaży w Toruniu obsługuje region toruński oraz tereny Gdańska, Olsztyna i okolic; biuro sprzedaży w Łodzi obsługuje region łódzki oraz tereny Radomia, Krakowa, Kielc i okolic.

- intensywne prace związane z pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat. Mając na uwadze efektywne odzyskiwanie wierzytelności z niespłaconych pożyczek Spółka podpisała umowy powierniczego przelewu wierzytelności opiewające łącznie na kwotę ok 1 mln zł. oraz przekazała do sądowej windykacji wierzytelności opiewające na kwotę ok. 4 mln zł.,
- rewizję polityki odpisów aktualizujących, której celem było zwiększenie bezpieczeństwa w pogarszających się warunkach makroekonomicznych, jak również wielkość wierzytelności przekazanych do sądowej windykacji bardzo istotnie wpłynęła na ujemny wynik finansowy w 2013 r.

Powyższe działania pozwoliły Spółce uporządkować portfel wierzytelności, a wprowadzone restrykcyjne kryteria udzielania nowych pożyczek wpływają obecnie na wysoki współczynnik ściągłości i wzrost konkurencyjności.

### Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji makroekonomicznej

Sytuacja makroekonomiczna na świecie i w kraju przekłada się bezpośrednio na wyniki finansowe Spółki. Pogorszenie nastroju na rynku, wzrost inflacji i bezrobocia, spadek lub zatrzymanie wzrostu produktu krajowego brutto oraz obniżenie konsumpcji obywateli może spowodować spadek popytu na pożyczki, a także zwiększyć ryzyko niewypłacalności dłużników. Pogarszanie się warunków makroekonomicznych wpływa na sytuację finansową Klientów Spółki oraz ich zdolność dokonywania regularnych spłat.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Zarząd wprowadził dodatkowe działania:

a) usprawniające i minimalizujące wydłużanie przez klientów harmonogramu spłat poprzez:

- zaostrenie warunków udzielania pożyczek,
- wprowadzenie mechanizmów monitorowania ściągłości,
- składanie dodatkowych wizyt u klientów o podwyższonym ryzyku,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami o podwyższonym ryzyku,
- wysyłanie korespondencji, mającej na celu przypomnienie o wysokości zadłużenia w spłacie pożyczki,

b) urealnijające możliwości płatnicze klienta poprzez:

- podpisywani tzw. Porozumień, polegających na podpisaniu aneksu do umowy.

Działania dokonywane przez Spółkę są opisane szczegółowo w czynniku ryzyka *“Ryzyko utraty wartości aktywów”* opisanym powyżej.

### Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawa

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa, zwłaszcza w odniesieniu do prawa handlowego, podatkowego, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Zmiany te mogą rodzić dla Emitenta negatywne konsekwencje. W szczególności niezwykle istotną gałęzią prawa mającą duży wpływ na działalność prowadzoną przez konsumenta jest prawo konsumenckie, a pośród aktów prawnych składających się na tę dziedzinę, najistotniejsza z punktu widzenia Emitenta jest ustawa o kredycie konsumenckim z dnia 12 maja 2011 r. (Dz. U. 2011 nr 126 poz. 715), która poprzednio była czterokrotnie zmieniana.

Ustawa zakłada większą ochronę kredytobiorców i przejrzystość informacji. Podstawowe regulacje niniejszej ustawy obejmują zasady i tryb udzielania kredytu konsumenckiego, obowiązki kredytodawcy i pośrednika kredytowego oraz skutki związane z uchybieniami. Ustawa w szczególności w zakresie zasad udzielania kredytu ustala okres odstąpienia konsumenta od umowy kredytowej na 14 dni bez podawania przyczyny. Po odstąpieniu od kredytu, konsument nie ponosi kosztów związanych z odstąpieniem od umowy kredytu, z wyjątkiem odsetek od dnia wypłaty kredytu do dnia spłaty kredytu, określa maksymalna kwota kredytu konsumenckiego na 255,55 tys. PLN. Ponadto niniejsza Ustawa wymaga od instytucji kredytowych rzetelnego przygotowywania oferty kredytowej, zawierającej informacje dotyczące

m.in. stopy oprocentowania kredytu wraz z wyodrębnieniem opłat uwzględnianych w całkowitym koszcie kredytu, całkowitą kwotą kredytu, rzeczywistą roczną stopę oprocentowania, w odpowiednich przypadkach informacje o wymaganych zabezpieczeniach kredytu konsumenckiego.

Ponadto szczególnie częste i utrudniające bieżące działanie Spółki są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych, wiele przepisów polskiego prawa podatkowego zostało sformułowanych w sposób niedostatecznie precyzyjny i nie podlegający jednoznacznej wykładni. Praktyka organów skarbowych oraz orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej niż zakładana przez Spółkę interpretacji przepisów podatkowych może powodować niekorzystne konsekwencje wpływające na sytuację finansową, osiągnięte wyniki oraz perspektywę rozwoju Emitenta.

Należy także wskazać, że w przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje ryzyko rozbieżności w ich interpretacji, pomiędzy Spółką a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. Co może wiązać się z dodatkowym zobowiązaniem podatkowym wraz z nowymi odsetkami.

Istotnym jest również fakt, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowywaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Emitenta i na jego wyniki finansowe. Zmiany te mogą ponadto stwarzać problemy wynikające z niejednorodnej wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale również przez sądy wspólnotowe. Interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, dokonywane przez sądy i inne organy interpretacyjne bywają często niejednoznaczne lub rozbieżne, co może generować ryzyko prawne. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Tymczasem niezharmonizowane z prawem unijnym przepisy prawa krajowego mogą budzić wiele wątpliwości interpretacyjnych oraz rodzić komplikacje natury administracyjno – prawnej. W głównej mierze ryzyko może rodzić stosowanie przepisów krajowych niezgodnych z przepisami unijnymi czy też odmiennie interpretowanymi.

Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez bieżące śledzenie zmian regulacji prawnych oraz szybkie dostosowywanie swojej działalności do wymogów nowych przepisów.

#### Ryzyko związane z wprowadzeniem instytucji upadłości konsumenckiej

Ustawą z dnia 5 grudnia 2008 r. o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe i naprawcze oraz Ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. Z 2008 r., Nr 234, poz. 1572) wprowadzona została do polskiego porządku prawnego instytucja upadłości konsumenckiej, dotycząca osób fizycznych nie prowadzących działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności. Stosownie do przepisów znowelizowanej ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Z 2003 r., Nr 60, poz. 535 ze zm.) skorzystanie z drogi upadłości konsumenckiej nie jest możliwe w przypadku, gdy dłużnik zaciągnął zobowiązanie będąc niewypłacalnym, albo do rozwiązania stosunku pracy doszło z przyczyn leżących po stronie pracownika (dłużnika) lub za jego zgodą.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku, do których Marka S.A. prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego, może okazać się niższa niż w przypadku prowadzonej przez Marka S.A. windykacji.

Z uwagi na to, iż okres obowiązywania nowych przepisów jest relatywnie krótki, trudno jest w pełni wiarygodnie oszacować ich wpływ na działalność Marka S.A. Jednakże jak pokazuje praktyka skorzystanie z możliwości oddłużenia osoby fizycznej w ramach upadłości konsumenckiej jest trudne i wymaga spełnienia wielu warunków formalnych. W konsekwencji stosunkowo niewielkiej liczbie dłużników udaje się skorzystać z tej instytucji, a nawet skutecznie rozpocząć tę procedurę.

Do chwili obecnej Spółka nie odnotowała przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, którym udzielono pożyczek gotówkowych. Aby zapobiec ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne Spółka stara się ograniczać ryzyko poprzez stosowanie szczegółowej weryfikacji sytuacji finansowej potencjalnych klientów (tj. Ich wypłacalności w stosunku do przyszłego zobowiązania wobec Spółki) oraz weryfikacji autentyczności przedstawionych dokumentów oraz źródła osiąganego przez nich dochodu (tj. zatrudnienia potencjalnego klienta).

#### Ryzyko związane z poziomem odsetek ustawowych

Wysokość odsetek ustawowych ma wpływ na działalność Emitenta w zakresie, w jakim dopuszczalne jest żądanie od dłużników zapłaty kwoty odsetek za zwłokę w oparciu o poziom odsetek ustawowych, ustalany przez Radę Ministrów

w drodze rozporządzenia. Zmiany poziomu odsetek ustawowych nie są dokonywane regularnie, w związku z czym często nie nadążają za zmianami rynkowych stóp procentowych.

W związku z przewidzianą procedurą ustalania poziomu odsetek ustawowych Marka S.A. nie ma wpływu zarówno na częstotliwość zmian, jak i ostateczny ich poziom. Jednocześnie wartość przychodów z tytułu odsetek od pożyczek jest niewielka.

#### Ryzyko związane z roszczeniami konsumentów

W sytuacji, w której produkty Spółki doprowadziłyby do wyrządzenia szkody konsumentom będącym ostatecznymi ich odbiorcami, zgodnie z przepisami prawa Emitent ponosi z tego tytułu odpowiedzialność i musi liczyć się ze zgłoszeniem roszczeń odszkodowawczych.

Spółka celem zabezpieczenia interesów konsumentów, na bieżąco monitoruje zmiany regulacji prawnych dotyczących praw konsumenta poprzez dostosowywanie się do wymogów nowych przepisów.

### CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA AKCJI WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

#### Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Spółki z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Stosownie do postanowień art. 16 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi ("UoOIF") do akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez spółkę prowadzącą rynek regulowany znajdują zastosowanie przepisy art. 78 ust. 2 – 4 niniejszej ustawy.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 UoOIF, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Organizator ASO, tj. GPW, 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 UoOIF, przewiduje się, że 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, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie art. 78 ust. 4 UoOIF, Organizator ASO, na żądanie Komisji, 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

Zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu ("Regulamin ASO"), Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta (§11.1.1. Regulaminu ASO);
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu (§11.1.2. Regulaminu ASO);
- przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych; okres zawieszenia nie dłuższy niż 3 miesiące nie ma w tym przypadku zastosowania (§12.3. Regulaminu ASO);
- w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminie ASO lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego przez Organizatora ASO na podstawie §17c.2. Regulaminu ASO, tj. zaniechania dotychczasowych naruszeń w terminie wyznaczonym przez Organizatora ASO lub podjęcia działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności zobowiązania do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu; okres zawieszenia nie dłuższy niż 3 miesiące nie ma w tym przypadku zastosowania (§17c.3. Regulaminu ASO).

Ponadto zgodnie z §20 ust. 5 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku chyba, że Organizator ASO postanowił, iż taka umowa nie jest wymagana, jednak nie wcześniej niż po upływie 2 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta
- b) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w Alternatywnym Systemie Obrotu

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy Emitenta z Animatorem Rynku.

Zgodnie z Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków (§12.1.1. Regulaminu ASO),
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu (§12.1.2. Regulaminu ASO),
- c) 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 (§12.1.3. Regulaminu ASO),
- d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta (§12.1.4. Regulaminu ASO),
- e) 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 (§12.1.5. Regulaminu ASO),
- f) w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO lub też nie wykonuje obowiązków, nałożonych na niego przez Organizatora ASO w wyznaczonym mu na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości – co w szczególności może oznaczać obowiązek Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO (§17c.3. Regulaminu ASO).

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z Alternatywnego Systemu Obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa (§12.2.1. Regulaminu ASO),
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona (§12.2.2. Regulaminu ASO),
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów (§12.2.3. Regulaminu ASO),
- 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 (§12.2.4. Regulaminu ASO)

Zgodnie z §13 Regulaminu ASO informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu są publikowane niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora ASO, tj. na stronie internetowej GPW: [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

### Ryzyko nałożenia kar pieniężnych

Nie przestrzeganie przez emitentów instrumentów finansowych, ubiegających się o wprowadzenie ich do Alternatywnego Systemu Obrotu lub wprowadzonych do ASO, zasad lub przepisów lub niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez nich obowiązków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej („UoOP”), Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi („UoOIF”) oraz w Regulaminie ASO podlega sankcjom oraz karom administracyjnym lub pieniężnym.

Niedopełnienie przez Emitenta obowiązku zgłoszenia w ciągu 14 dni faktu wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych do ewidencji prowadzonej przez KNF może, zgodnie z art. 10 ust. 5 UoOP, pociągać



za sobą karę administracyjną to jest karę pieniężną do wysokości 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) nakładaną przez KNF.

Ponadto, KNF może nałożyć na Emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z UoOP i UoOIF. Wspomniane sankcje wynikają z art. 169-174 UoOIF oraz z art. 96 i 97 UoOP. W szczególności KNF może nałożyć karę pieniężną na Emitenta na podstawie art. 176 i 176a UoOIF za niewykonanie obowiązków, o których mowa w art. 157, 158, 160 oraz art. 5 UoOIF.

W przypadku nie przestrzegania przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków określonych w Regulaminie ASO, a w szczególności w § 15a, §15b, §17-17b, Organizator ASO może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta (§17c.1.1. Regulaminu ASO),
- nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł (§17c.1.2. Regulaminu ASO).

W historii działalności Emitenta miała już miejsce sytuacja, w której Zarząd Giełdy na podstawie § 17 ust. 1 oraz § 17c ust. 1 pkt 1) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu postanowił upomnieć spółkę MARKA S.A. (*vide pkt.12*)

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO lub też nie wykonuje obowiązków, nałożonych na niego przez Organizatora ASO w wyznaczonym mu na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości – co w szczególności może oznaczać obowiązek dla Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO – Organizator ASO może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c.1.2. Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

### Ryzyko kształtowania się kursu akcji

Akcje Spółki nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że papiery wartościowe Spółki będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (ASO). Cena akcji może być niższa niż ich cena emisyjna na skutek szeregu czynników, w tym między innymi: postrzegania Spółki jako ryzykownej z tytułu krótkiego okresu działalności, okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych akcji, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. Rynek ASO powstał pod koniec sierpnia 2007 r., a akcje przeważającej większości spółek notowanych na nim charakteryzują się relatywnie niską płynnością. Z tego względu mogą występować trudności w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

Inwestor inwestujący w akcje Spółki musi być świadomy faktu, że inwestycja ta jest znacznie bardziej ryzykowna niż inwestycja w akcje spółek notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Na rynku NewConnect dominuje szczególnie wysoka zmienność cen akcji w powiązaniu z relatywnie niską płynnością obrotu. Inwestowanie w akcje na rynku NewConnect musi być rozważone w perspektywie średnio i długoterminowej inwestycji. W alternatywnym systemie obrotu występuje ryzyko zmian kursu akcji, które może, ale nie musi, odzwierciedlać jego aktualnej sytuacji ekonomicznej i rynkowej.

## 12. UPOMNIENIE DLA SPÓŁKI MARKA S.A.

W dniu 5 grudnia 2014 r. na podstawie § 17 ust. 1 oraz § 17c ust. 1 pkt 1) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Zarząd Giełdy postanowił upomnieć spółkę MARKA S.A.

Zgodnie z § 17 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Regulamin ASO”) oraz § 3 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO emitent jest obowiązany do przekazywania w formie raportów bieżących informacji o wszelkich okolicznościach lub zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową emitenta lub w ocenie emitenta mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych.



Jednocześnie zgodnie z przepisami § 17c ust. 1 pkt 1) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Regulamin ASO”), jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki informacyjne Giełda, jako Organizator Alternatywnego Systemu, może upomnieć emitenta.

W dniu 14 sierpnia 2014 r. spółka MARKA S.A. („Spółka”) złożyła na Giełdę wniosek o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii D i E. W toku prowadzonego postępowania o wprowadzenie akcji Spółki do obrotu Giełda powzięła informację o nieprzekazaniu przez Spółkę, w trybie i terminie określonym w Regulaminie ASO, raportów bieżących dotyczących zawarcia przez Spółkę z podmiotami powiązanymi umów pożyczek, do czego zobowiązana była na podstawie § 3 ust. 1 oraz ust. 2 pkt 2) Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO. W kontekście powyższego Giełda w dniu 17 listopada 2014 r. przekazała Spółce kolejne uwagi do złożonego przez nią wniosku, wskazując Spółce na naruszenie wyżej wskazanych przepisów dotyczących wykonywania obowiązków informacyjnych. W następstwie powyższej interwencji w dniu 21 listopada 2014 r. spółka MARKA S.A. przekazała do publicznej wiadomości raport bieżący nr 50/2014 zawierający zbiorczą informację o zawarciu szeregu umów pożyczek z podmiotami powiązanymi. Z powyższego raportu wynika, iż w latach 2012-2014 podmioty powiązane udzieliły Spółce pożyczek na łączną kwotę 5,2 mln zł. (vide pkt.10)

W ocenie Giełdy powyższe zdarzenie, jakim było zawarcie przez Spółkę umów pożyczek z podmiotami powiązanymi, w tym umów spełniających kryteria istotności, mogło w znaczący sposób wpływać na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych Spółki, a tym samym informacja o tym zdarzeniu powinna zostać podana niezwłocznie do wiadomości uczestników obrotu w alternatywnym systemie na rynku NewConnect.

Dodatkowo Giełda zwróciła uwagę na inną nieprawidłowość w wypełnianiu przez spółkę MARKA S.A. obowiązków informacyjnych. Spółka przekazała do publicznej wiadomości raport kwartalny za III kwartał roku 2014 w terminie wynikającym z regulacji obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, jednakże Spółka nie dostosowała treści tego raportu do standardu określonego w § 5 ust. 4.2 Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO. W konsekwencji zgłoszonych przez Giełdę zastrzeżeń, Spółka dokonała odpowiednich uzupełnień przedmiotowego raportu.

### 13. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki Marka Sp. z o.o. w spółkę Marka S.A. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Marka Sp. z o.o. z dnia 10.06.2010 r. zaprotokołowanej przez notariusza Bogusławę Miecznik w Białymstoku (Rep. A 8007/2010).

Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze daty związane z powstaniem i działalnością Emitenta oraz jego poprzednika prawnego:

Rok	Najważniejsze wydarzenia
2006	Decyzją Sądu Rejonowego w Białymstoku, 4 kwietnia 2006 r.. Spółka Marka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców. W tym samym roku rozpoczęła działalność na terenie województwa podlaskiego. W momencie powstania Spółka objęła zasięgiem swego działania województwo podlaskie.
2007	Z uwagi na wzrost liczby pracowników, biuro Spółki w Białymstoku przeniesione zostało do nowego lokalu. Kapitał zakładowy powiększył się w tym czasie do kwoty 1.000.000,00 zł. W lipcu 2007 r., w Lublinie otwarte zostało kolejne biuro Spółki, obsługujące województwo lubelskie, a także część mazowieckiego i podlaskiego, natomiast biuro w Białymstoku dodatkowo objęło swoim zasięgiem działania część województwa warmińsko-mazurskiego.
2008	Kapitał zakładowy Spółki powiększył się o środki pochodzące z wypracowanego zysku, do kwoty 1.620.000,00 zł. W sierpniu 2008 r. Spółka rozwinęła strukturę organizacyjną poprzez uruchomienie Działu Personalnego i Szkoleń, zapewniającego odpowiednie przygotowanie i podnoszenie kwalifikacji Pracowników i Przedstawicieli w wykonywanej pracy, a także poprawę jakości świadczonych usług.
2009	Spółka zwyciężyła w pierwszej edycji konkursu „Kapitał na rozwój”, organizowanym przez Podlaską Fundację Rozwoju Regionalnego. Wygraną, w postaci dofinansowania w wysokości 1.000.000,00 zł, przyznanego na preferencyjnych warunkach, przeznaczono na dalszy rozwój

Rok	Najważniejsze wydarzenia
	działalności Spółki.
2010	W dniu 18.06.2010 r. nastąpiło przekształcenie firmy w spółkę akcyjną.
2011	W czerwcu 2011 r. Marka S.A. z sukcesem przeprowadziła emisję prywatną akcji, z której pozyskano prawie 6,2 mln zł. Pozyskane fundusze firma przeznaczyła na dalszy rozwój terytorialny, mianowicie otwarcie kolejnych biur: Rzeszów, Olsztyn, Radom, tym samym powiększyła swój zasięg działania o kolejne regiony. Dnia 8 września 2011 r. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect. 7 października 2011 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 2.314.286,00 zł, dokonane poprzez emisję 694.286 akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 złoty każda.
2012	1 marca 2012 r. Marka S.A. uruchomiła kolejne biura sprzedaży: Gdańsk, Toruń, Łódź, Kraków. Błyskawiczna ekspansja Spółki to efekt pozyskania środków z przeprowadzonej w lutym 2012 r. emisji obligacji serii A, w wyniku której Spółka zebrała ponad 14,1 mln zł. Wejście do nowych miast pozwoliło na objęcie zasięgiem działania kolejnych województw: pomorskiego, kujawsko-pomorskiego, łódzkiego, małopolskiego. Dnia 16 kwietnia 2012 r. Spółka zadebiutowała na rynku Catalyst. Od IV kwartału 2012 r. Zarząd zapoczątkował zmiany w ogólnej strategii działania Spółki i jej rozwoju. W wyniku wprowadzenia programu restrukturyzacji, mającego na celu m.in. optymalizację kosztów w regionach Spółka podjęła decyzję o zamknięciu czterech biur sprzedaży oraz prowadzeniu działalności poprzez biura: Białystok, Olsztyn, Łódź i Lublin.
2013	W styczniu 2013 r. Zarząd Marka S.A. oficjalnie uruchomił drugi kanał dystrybucji pożyczek na konto bankowe udzielanych przy współpracy z Pośrednikami Kredytowymi. W kwietniu 2013 r. podpisano umowę z Kredytoperator Sp. z o.o. posiadającym około 600 punktów sprzedaży na terenie całej Polski. W maju 2013 r. Marka S.A. wprowadza do swojej oferty kolejny produkt: pożyczkę na finansowanie leczenia metodą in vitro. Pod koniec lipca 2013 r. Spółka pozyskała 12,8 mln zł. W wyniku przeprowadzonej prywatnej emisji obligacji serii B. Na początku września 2013 r. Spółka przeprowadziła prywatną emisję akcji serii D, z której pozyskała ponad 2,5 mln zł. 18 września 2013 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 2.989.286,00 zł, dokonane poprzez emisję 675.000 akcji serii D o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane 12 grudnia 2013 r. do kwoty 4.032.286,00 zł z tytułu prywatnej emisji akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1.043.000 zł, z której to emisji Spółka pozyskała ponad 3,9 mln zł.
2014	W lutym 2014 r. Spółka przeprowadziła prywatną emisję obligacji serii C, z której pozyskała 1,5 mln zł. 17 lutego 2014 r. Spółka dokonała terminowego wykupu obligacji serii A wraz z odsetkami za ostatni (czwarty) okres odsetkowy. W miesiącu kwietniu 2014 r. Spółka przeprowadziła prywatną emisję obligacji serii D, z której pozyskała 1,25 mln zł. W lipcu 2014 r. Spółka przeprowadziła kolejne dwie prywatne emisje obligacji serii E i serii F, z których pozyskała 2 mln zł.

## 14. DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA

### 14.1 Produkty i usługi Emitenta

Marka S.A. jest instytucją finansową, specjalizującą się w dostarczaniu szybkich pożyczek gotówkowych. Firma rozpoczęła działalność w 2006 roku i od tego momentu nieprzerwanie świadczy profesjonalne usługi w zakresie udzielania wsparcia finansowego dla osób fizycznych. Spółka posiada obecnie około 24,7 tys. klientów (28,3 tys. aktywnych umów).

W ofercie firmy znajdują się dwie opcje udzielenia pożyczki: z obsługą w domu klienta, jak również na konto bankowe.

W obecnej ofercie znajdują się następujące produkty:

- pożyczki o wartości od 800 do 3000 zł na okres od 30 do 60 tygodni, przy czym pożyczki o dłuższym okresie spłaty (40-60 tygodni) oferowane są stałym i lojalnym klientom, oferowane w opcji z obsługą w domu klienta,

- pożyczki z opcją na rachunek bankowy oferowane przy współpracy z pośrednikami kredytowymi z miesięczną spłatą o wartości od 500 do 30 000 zł na okres 4, 8, 13, 19, 25, 37 miesięcy
- pożyczki na finansowanie leczenia niepłodności metodą in vitro.

Spółka prowadzi działalność za pośrednictwem czterech oddziałów:

- a) Białystok,
- b) Lublin,
- c) Toruń,
- d) Łódź

obejmując swoim zasięgiem tereny województwa podlaskiego, lubelskiego, mazowieckiego, warmińsko-mazurskiego, podkarpackiego, pomorskiego, kujawsko-pomorskiego, łódzkiego, małopolskiego oraz świętokrzyskiego.

Dodatkowo Spółka podpisała w 2013 r. umowy o współpracy z pośrednikami kredytowymi działającymi na terenie całego kraju, przy udziale których sprzedawane są pożyczki w opcji na konto.

#### 14.2 Rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Spółka prowadzi działalność w Polsce, na obszarze województwa podlaskiego, lubelskiego, mazowieckiego i warmińsko-mazurskiego, podkarpackiego, pomorskiego, kujawsko-pomorskiego, łódzkiego oraz małopolskiego. W marcu 2013 r. Spółka rozszerzyła swoją działalność na teren województwa świętokrzyskiego sukcesywnie poszerzając zasięg terytorialny działania. Biura firmy znajdują się w Białymstoku, Lublinie, Toruniu i Łodzi. Obsługą Klientów zajmuje się obecnie 271 wykwalifikowanych przedstawicieli handlowych docierających nawet do najmniejszych miejscowości i obsługujących klientów w ich własnych domach.

Dodatkowo Spółka podpisała umowy o współpracy z pośrednikami kredytowymi działającymi na terenie całego kraju, przy udziale których sprzedawane są pożyczki w opcji na konto.

##### 13.2.1. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Konkurencją dla Emitenta stanowią firmy udzielające pożyczek gotówkowych poza systemem bankowym, takie jak ogólnokrajowe instytucje finansowe zajmujące się udzielaniem pożyczek gotówkowych osobom fizycznym, wśród których najbardziej znana jest firma Provident oraz dodatkowo podmioty działające na lokalnych rynkach obejmujących większe miasta lub kilka powiatów będące najczęściej spółkami osobowymi zatrudniającymi do kilku osób, a których liczba może wynosić nawet kilkaset w całym kraju.

Głównym graczem na rynku pożyczek gotówkowych udzielanych przez instytucje nie będące bankami jest firma Provident. Istnieje duża różnica w skali działalności między firmą Provident, a pozostałymi uczestnikami rynku. Na polskim rynku działa kilka – kilkanaście spółek o zasięgu ogólnopolskim. Spółka prowadzi swoją działalność operacyjną przy wykorzystaniu bezpośredniego kontaktu z klientem. Na rynku zaistniał również nowy segment rynku pożyczek gotówkowych poza systemem bankowym – pożyczki online, reprezentowany przez nowe podmioty, które w sposób szybki i ekspansywny zdobywają klientów i pozycję rynkową (m.in. Wonga.com, Vivus.pl, czy też Kredito24).

#### 14.3 Informacje o istotnych nowych produktach lub usługach, które zostały wprowadzone, a także podanie stanu prac nad nowymi usługami

Spółka w grudniu 2013 r. wprowadziła do swojej oferty pożyczki na konto ze spłatą miesięczną. Pozwoliło to na podwyższenie udzielanych kwot pożyczek do 30 tys. zł oraz wydłużenie okresu spłaty do 37 miesięcy. Spółka na bieżąco monitoruje zainteresowanie poszczególnymi produktami i będzie dążyć do ewentualnych zmian mając na względzie zainteresowanie i potrzeby klientów. Dodatkowo Spółka prowadzi pracę nad wprowadzeniem zmian w pożyczkach w opcji z obsługą w domu, poprzez dodanie do tego produktu ubezpieczenia na życie Klienta, które zabezpieczy spłatę zobowiązania w przypadku zgonu Klienta.

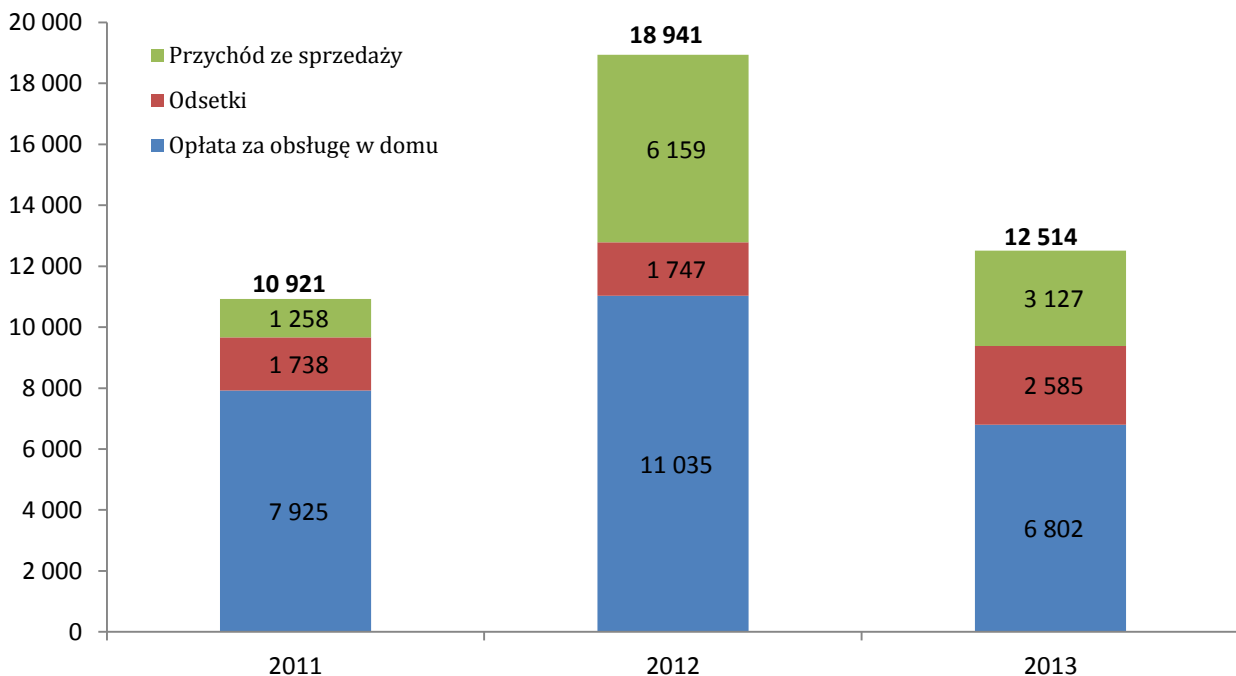
#### 14.4 Struktura przychodów Emitenta

Na dzień złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji serii D i Akcji serii E Spółka opublikowała za pomocą systemu EBI niezbadane dane finansowe za I kw. 2014 r., które są dostępne na stronie [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

W Dokumencie Informacyjnym zostały przedstawione wybrane dane finansowe sporządzone na podstawie rocznych zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2011 – 2013.

Na przychody ze sprzedaży Emitenta składają się: opłata przygotowawcza za udzielenie pożyczki, dodatkowa opłata przygotowawcza, należne odsetki od pożyczki, opłata za obsługę w domu oraz premia od ubezpieczyciela. Struktura sprzedaży w latach 2011 – 2013 w podziale na przychody ze sprzedaży (opłatę przygotowawczą plus dodatkową opłatę przygotowawczą), opłatę za obsługę w domu oraz odsetki przedstawia wykres poniżej.

Wykres 1. Struktura przychodów ze sprzedaży w latach 2011-2013 [tys. PLN]



Źródło: Emitent

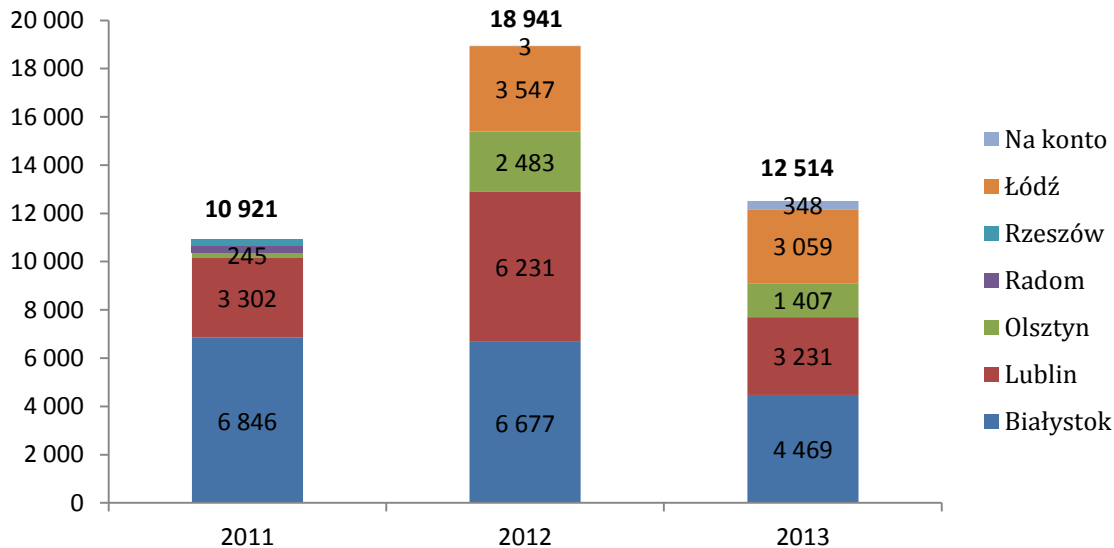
Zauważalny jest wzrost udziału odsetek w strukturze przychodów, który to wzrósł z 16% w 2011 r. do 21% w 2013 r., co wynika ze zmiany sposobu księgowania odsetek. Od 2013 r. zmieniła się zasada księgowania odsetek i do przychodów zaliczane są odsetki należne, a nie wpłacone. Spadł udział przychodów osiąganych z tytułu opłaty za obsługę w domu na rzecz wzrostu przychodu z tytułu sprzedaży, czyli opłaty przygotowawczej i dodatkowej opłaty przygotowawczej.

Poniżej przedstawiono średnią wartość i okres pożyczki udzielonej w latach 2011-2013.

	2011	2012	2013
Średnia wartość pożyczki [tys. PLN]	1,470	0,989	1,007
Średni okres pożyczki [tygodnie]	38	39	43

Poniżej przedstawiono podział przychodów ze sprzedaży w podziale na oddziały w latach 2011-2013.

Wykres 2. Przychody ze sprzedaży w podziale na oddziały w latach 2011-2013 [tys. PLN]



Źródło: Emitent

W 2013 r. Spółka zanotowała spadek poziomu przychodów ze sprzedaży, które stanowią 12 515,33 tys. zł., czyli o 33,92 % mniej w porównaniu do 2012 r., kiedy przychody ze sprzedaży stanowiły 18 940,92 tys. zł. Jest to bezpośrednio związane z uzyskaniem przez Spółkę wartości sprzedaży pożyczek o 53% mniejszej niż w roku ubiegłym, a także spłat pożyczek o 34% mniejszej niż w 2012 roku. Spadek wartości sprzedanych pożyczek wiąże się z wprowadzeniem przez Spółkę restrykcyjnej polityki sprzedażowej, a także odbiegająca od założeń realizacja planów sprzedażowych dotycząca pożyczek na konto, udzielanych przy współpracy z pośrednikami kredytowymi. Restrykcje sprzedażowe dokonane w stosunku do nowych, jak i obecnych klientów, pociągnęły za sobą zwiększenie poziomu odrzuconych wniosków o zaciągnięcie pożyczki gotówkowej. Jednocześnie, taka polityka automatycznie wyklucza klientów, którzy nie regulują swoich zobowiązań finansowych w terminie i wpadają w tzw. spiralę zadłużenia. W efekcie tych działań nastąpiło istotne polepszenie jakości portfela pożyczek Marka S.A udzielonych od początku 2013 roku.

Czynnikiem, który niewątpliwie miał wpływ na przychody ze sprzedaży w 2013 roku jest daleka od zakładanej przez Zarząd realizacja sprzedaży przy współpracy z pośrednikami kredytowymi, jak również udzielania pożyczek na leczenie niepłodności metodą in vitro. Spółka wstępnie planowała rozpoczęcie sprzedaży produktów za pośrednictwem drugiego kanału dystrybucji w maju 2013 r. Nastąpiło jednakże przesunięcie tych działań, do końca lipca 2013 roku, które związane było z dostosowaniem wewnętrznych systemów informatycznych do prowadzonej przez Spółkę działalności. Drugi kanał dystrybucji zapowiadał intensywny rozwój sprzedaży, jednakże kolejne miesiące przyniosły wyniki odbiegające od oczekiwanych. Analiza tej sprzedaży spowodowała zmianę w grudniu 2013 roku parametrów produktu sprzedawanego przez współpracujących ze Spółką pośredników kredytowych, celem dostosowania do pojawiających się potrzeb klientów. Wprowadzona została miesięczna spłata rat zamiast dotychczasowej tygodniowej. Jednocześnie pozwoliło to również na zwiększenie wartości oferowanych pożyczek na konto do 10 tys. zł. Kolejnym elementem mającym wpływ na wynik finansowy 2013 roku jest rozpoczęcie przez Spółkę od września 2013 intensywnych prac związanych z pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat oraz egzekwowania ich spłaty poprzez windykację sądową. Pod koniec 2013 roku Spółka przekazała do windykacji sądowej zbiór niespłaconych pożyczek o znacznej wartości, który pozwoli na uzyskanie spłaty na etapie postępowania komorniczego. Windykacja sądowa wiąże się nie tylko z przyrostem ponoszonych przez Spółkę kosztów sądowych oraz komorniczych, ale również z przyrostem odpisu aktualizującego, który jest wynikiem aktualizacji wartości każdej sprawy przekazywanej do windykacji sądowej. Wraz ze wzrostem odpisu aktualizującego automatycznie zwiększeniu ulegną pozostałe koszty operacyjne. Łączny przyrost odpisu aktualizującego na koniec 2013 roku wyniósł 6.391,38 tys. zł. Dodatkowo w całym roku 2013, podpisaliśmy umowy powierniczego przelewu wierzytelności na łączną wartość ok. 1 mln zł. Działania te obciążają wynik finansowy Spółki, ale są konieczne na obecnym etapie restrukturyzacji Spółki i pozwolą w sposób jednoznaczny uporządkować przeterminowane wierzytelności.

W 2013 r. Spółka przeprowadziła proces reorganizacji biur sprzedaży. W związku z powyższym, dokonano restrukturyzacji zasobów kadrowych tj. ograniczono stanowiska administracyjne oraz funkcyjne, co doprowadziło do modyfikacji struktury organizacyjnej. W związku z przeprowadzoną restrukturyzacją przeprowadzono procedurę zmniejszenia floty samochodowej. Spowodowało to wcześniejsze rozwiązanie umów leasingowych, co za tym idzie poniesienie wysokich kosztów. Ponadto, znacząca część kosztów wygenerowanych w 2013 r., miała charakter jednorazowy i wiązała się z uruchomieniem przez Spółkę programem optymalizacji kosztowej. Jednorazowo poniesione koszty w/w programu pozwolą jednak Spółce w perspektywie kolejnych kwartałów znacząco zredukować koszty działania w regionach oraz koszty administracyjne i kadrowe.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na znaczny spadek sprzedaży jest także zmniejszenie ilości przedstawicieli handlowych Spółki, którzy zajmują się bezpośrednią obsługą Klientów w domu. Na koniec 2012 roku Spółka zatrudniała 471 przedstawicieli, natomiast na koniec 2013 roku ilość zatrudnionych przedstawicieli zmniejszyła się do 271. Przyczyną tego było zmniejszenie ilości oddziałów Spółki z 9 do 4. Spółka udostępniła przedstawicielom handlowym operacyjny program mobilny do bieżącej obsługi pożyczek i Klientów, zarówno w zakresie udzielania pożyczek, jak i późniejszej ich obsługi. Przyspiesza to czas rejestracji i obsługi umów pożyczkowych. Jednocześnie pozwala na bieżąco monitorować zadania sprzedażowe i realizację zakładanych planów. Dostarczenie nowych narzędzi pracy umożliwia przedstawicielom handlowym obsługę zwiększonej ilości Klientów. Z drugiej strony Spółka cały czas poszukuje i jest otwarta na zatrudnienie nowych przedstawicieli handlowych.

Należy podkreślić, że zmiany w ogólnej strategii działania Spółki, zapoczątkowane w IV kwartale 2012 r. i kontynuowane w 2013 r., w zakresie polityki sprzedażowej, miały niewątpliwie duży wpływ na przychody Spółki. Ostrożnościowe podejście do klientów wnioskujących o pożyczkę przyczyni się jednak do wygenerowania portfela pożyczek o wysokiej stopie ściągłości i pozwoli w 2014 r. kontynuować proces zrównoważonego rozwoju. Efekty są już także widoczne dla pożyczek zawartych w 2013 roku. W przypadku pożyczek zawartych w Spółce w okresie styczeń – grudzień 2013 r. jakość była na wysokim poziomie i wyniosła 81,65%, a wartość należności z tytułu tych pożyczek na koniec grudnia wynosi 15.344.915,76 zł.

W II kwartale 2014 r. Spółka zanotowała wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży, które stanowią 4 861,68 tys. zł., czyli o 58,57% więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., kiedy przychody ze sprzedaży stanowiły 3 065,9 tys. zł. oraz o 9,75% więcej w porównaniu do wyniku I kwartału 2014 r., który wyniósł 4.429,91 tys. zł. Spółka w II kwartale 2014 r. wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 2.069,82 tys. zł, który jest o 506,56% wyższy od zysku z okresu porównawczego 2013 r. wynoszącego 408,60 tys. zł. oraz o 10,51% wyższy od zysku ze sprzedaży osiągniętego w I kw. 2014 r. wynoszącego 1.873,01 tys. zł. W II kwartale 2014 r. Spółka osiągnęła dodatni wynik netto o wartości 532,61 tys. zł. W analogicznym kwartale 2013 r. Spółka odnotowała stratę w wysokości 1.692,78 tys. zł, natomiast w I kw. 2014 r. zysk wyniósł 527,35 tys. zł.

Na powyższe wyniki finansowe w 2014 r. mają wpływ między innymi podjęte działania ograniczenia kosztów operacyjnych w trakcie restrukturyzacji Spółki. Koszty operacyjne w 2013 r. spadły o 20,06%, z 13.354,89 tys. zł w 2012 r. do 10.676,36 tys. zł w 2013 r. Po pierwszym półroczu 2014 r. koszty operacyjne wyniosły 5.348,76 tys. zł i utrzymują się na poziomie drugiego półrocza 2013 r., które wynosiły 5.225,58 tys. zł. Jednocześnie porównując przychody pierwszego półrocza 2014 r. z drugim półroczem 2013 r. Spółka odnotowała wzrost przychodów o ponad 52% i uzyskała wartość 9.291,59 tys. zł w pierwszym półroczu 2014 r. natomiast w drugim półroczu 2013 r. było to odpowiednio 6.105,51 tys. zł. Zatem stabilność kosztów operacyjnych pozwala Spółce podjąć działania zwiększające wielkość przychodów, co wpłynie na ostateczny wynik finansowy Spółki.

Zarząd Marka S.A. uważa, że kontynuowane w Spółce restrukturyzacyjne zmiany mają swoje odzwierciedlenie w przedstawianych wynikach za 2014 r. oraz przyczynią się do wzrostu wartości fundamentalnej Spółki i zapewnią jej bezpieczny i stabilny rozwój prowadzonej działalności operacyjnej.

#### 14.5 Dostawcy Emitenta

Nie dotyczy Emitenta.

#### 14.6 Klienci Emitenta

Oferta przedsiębiorstwa skierowana jest do osób fizycznych, które spełniają następujące warunki:

- a) posiadanie stałego, udokumentowanego źródła dochodów zapewniającego spłatę łącznego zobowiązania, z tytułu umowy o pracę, umowy zlecenie, umowy o dzieło, emerytury, renty, działalności rolniczej, działalności gospodarczej,
- b) nie posiadanie obciążeń na wynagrodzeniu – nie akceptowane są zajęcia komornicze, administracyjne ani sądowe,
- c) dysponowanie aktywnym, aktualnym numerem telefonu komórkowego lub stacjonarnego,



- d) legitymowanie się obywatelstwem polskim,
- e) ukończenie 25 roku życia,
- f) posiadanie adresu zameldowania oraz stałego miejsca zamieszkania.

Klienci zazwyczaj ubiegają się o pożyczkę ze względu na nieprzewidziane wydatki i wydarzenia losowe, gdzie szybkość jej uzyskania ma duże znaczenie w wyborze pożyczkodawcy (zakup przyborów szkolnych, podręczników, wakacje, spłaty innych pożyczek, zakup sprzętu AGD, RTV, zakupy przedsięwzięte, zakup opału, wydatki bieżące).

Charakterystyka modelowego klienta Spółki:

- a) w opcji pożyczki z obsługą w domu:
  - Najwięcej pożyczek udzielanych jest Klientom w przedziale wiekowym – 36-45 lat,
  - Płeć – kobieta (kobiety stanowią 65% obecnych Klientów),
  - Głównie są to osoby, których średni dochód nie przekracza 2 tys. PLN netto,
  - 90% dobrych Klientów korzysta ponownie z oferty firmy.
- b) w opcji pożyczki na konto:
  - Średnia wieku klienta – 54 lata,
  - Płeć – kobieta (kobiety stanowią 63% obecnych Klientów),
  - Głównie są to osoby, których średni dochód oscyluje w granicach 3 – 4 tys. PLN netto,
  - 80% dobrych Klientów korzysta ponownie z oferty firmy.

#### 14.7 Wybrane dane finansowe Emitenta i podstawowe wskaźniki Emitenta

Wybrane dane finansowe:

Dane w PLN/EURO	Dane w PLN		Dane w EURO	
	Narastająco wg stanu na dzień 31.12.2012	Narastająco wg stanu na dzień 31.12.2013	Narastająco wg stanu na dzień 31.12.2012	Narastająco wg stanu na dzień 31.12.2013
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	18 940 917,11	12 514 136,63	4 633 070,08	3 017 490,51
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	5 586 025,28	1 837 773,74	1 366 377,69	443 136,03
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	3 013 960,33	-5 601 850,90	737 234,07	-1 350 754,94
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	-48 461,18	-9 306 867,77	-11 853,92	-2 244 132,85
<b>Zysk (strata) brutto</b>	-48 461,18	-9 306 867,77	-11 853,92	-2 244 132,85
<b>Zysk (strata) netto</b>	-621 017,18	-9 457 942,77	-151 904,79	-2 280 561,05
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-7 587 771,62	-388 029,79	-1 856 017,71	-93 564,28
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-1 007 325,42	-253 733,42	-246 398,27	-61 181,86
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	8 547 723,68	3 440 317,00	2 090 828,16	829 551,75
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	-47 373,36	2 798 553,79	-11 587,83	674 805,60
<b>Aktywa razem</b>	63 503 814,98	51 937 757,14	15 533 441,36	12 523 571,84
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	11 673 443,54	8 181 049,54	2 855 399,33	1 972 668,20
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	2 314 286,00	4 032 286,00	566 089,23	972 291,18
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	51 830 371,44	43 756 707,60	12 678 042,03	10 550 903,65

ŚREDNI KURS EURO Z DNIA 31-12-2013 TABELA 251/A/NBP/2013: **4,1472**

ŚREDNI KURS EURO Z DNIA 31-12-2012 TABELA 252/A/NBP/2012: **4,0882**
**Wybrane wskaźniki finansowe:**

Nr	WSKAŹNIK	ROK 2013	ROK 2012
1.	Wskaźnik rentowności aktywów ROA = (zysk netto / aktywa ogółem) x 100%	-18,21%	-0,98%
2.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE = (zysk netto / kapitał własny ogółem) x 100%	-115,61%	-5,32%
3.	Wskaźnik rentowności – zwrot z inwestycji ROI = (zysk operacyjny / aktywa ogółem) x 100%	-10,79%	4,75%
4.	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto = (zysk netto/przychody ze sprzedaży)x100%	-75,58%	-3,28%
5.	Wskaźnik bieżącej płynności = (aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)	7,38	6,90
6.	Wskaźnik szybkiej płynności = (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe)	7,36	6,87
7.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (dług netto/kapitał własny)	2,44	2,11

**14.8 Strategia rozwoju**

Strategia Spółki zakłada bezpieczny, stopniowy i stabilny rozwój. Spółka dąży do osiągnięcia znaczącej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych, swoją działalnością chce objąć obszar całego kraju. Spółka skupia się na niskonakładowym i zrównoważonym rozwoju terytorialnym (nie generującym dodatkowych kosztów).

Rozwój skali działalności Spółki nastąpi przede wszystkim poprzez stopniowe oferowanie produktów Emitenta w kolejnych województwach graniczących z terenem dotychczasowej działalności oraz głębszą penetracją obecnego obszaru działalności. Docelowo Spółka zamierza oferować swoje produkty na terenie całego kraju, przy czym tempo rozwoju uzależnione będzie głównie od skali dalszego finansowania, jak również efektywności współpracy z pośrednikami kredytowymi.

Równoległe wraz z rozwojem geograficznym Emitent zamierza dalej koncentrować się na minimalizacji ryzyka kredytowego związanego ze ściągalsnością udzielonych pożyczek.

Osiągnięcie celów strategicznych możliwe będzie poprzez realizowanie następujących celów cząstkowych:

- wzrost finansowania poprzez zadłużenie zewnętrzne przy zachowaniu odpowiedniej płynności w Spółce (kredyty bankowe, pożyczki, emisja obligacji).
- intensywna budowa sieci przedstawicieli handlowych oraz wprowadzanie nowych kanałów dystrybucji przy wykorzystaniu współpracy z pośrednikami kredytowymi. Spółka zakłada, że współpraca z pośrednikami kredytowymi pozwoli dotrzeć do nowych regionów i rozwinąć działalność.
- modyfikacja oferty produktowej uwzględniająca potrzeby klientów,

- d) zwiększenie rozpoznawalności marki przedsiębiorstwa na rynku poprzez rozbudowywanie akcji marketingowych i reklamowych na terenie objętym działalnością Spółki oraz wykorzystanie efektu statusu spółki notowanej na rynku NewConnect.
- e) wzrost efektywności zarządzania ryzykiem kredytowym poprzez:
- weryfikację klienta pod względem: uprzednio regulowanych należności, zatrudnienia oraz autentyczności składanej dokumentacji,
  - odpowiednią ocenę zdolności kredytowej, w tym staranną analizę sytuacji finansowej klienta m. In. Poprzez cotygodniowy, bezpośredni kontakt,
  - codzienne raportowanie z uzyskiwanych wyników wraz z ich kontrolą,
  - regularne teoretyczne i praktyczne szkolenia z zakresu sposobu udzielania pożyczek gotówkowych,
  - regularna korespondencja i wizyty w przypadku pojawienia się ryzyka spłaty,
  - dochodzenie należności z wykorzystaniem e-sądów.
- f) stały rozwój systemów informatycznych pozwalających na bardziej efektywne zarządzanie Spółką poprzez uzupełnienie wdrożonego w 2011 r. e-archiwum – które w prosty i bezpieczny sposób rozwiązuje problem dużej ilości dokumentacji, powstającej w firmie – stworzeniem mobilnego modułu komputerowego umożliwiającego generowanie raportów oraz wprowadzenie funkcji wstępnego rozliczania przedstawicieli handlowych.
- g) monitoring stałych kosztów działalności, tak aby wraz z antycypowanym wzrostem skali działania Spółka osiągnęła korzystne efekty dźwigni operacyjnej.

#### 14.9 Bieżące oraz przyszłe źródła finansowania udzielanych przez Emitenta pożyczek.

Bieżącym źródłem finansowania udzielanych przez Emitenta pożyczek jest kapitał własny spółki, reinwestowany zysk oraz obligacje. Spółka wykorzystuje również zewnętrzne źródła finansowania, kredyt bankowy i pożyczki, na pokrycie kosztów działalności operacyjnej.

W przyszłości Spółka zamierza ograniczyć finansowanie zewnętrzne. Głównym źródłem finansowania udzielanych pożyczek będą środki pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego spółki oraz emisji obligacji.

## 15. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA

Akcjonariusze emitenta posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji ogółem	Procent akcji ogółem	Liczba głosów ogółem	Procent głosów ogólny
Dariusz Kowalczyk	A,B,C,D,E	608 577	15,1%	721 977	14,91%
Krzysztof Jaszczuk	A,B	290 024	7,2%	435 824	9,00%
Krzysztof Grabowski	A,B	271 600	6,7%	417 400	8,62%
Piotr Bołtuć	A,B,C	239 891	5,9%	385 691	7,97%
Jarosław Konopka	A,B,C,E	463 800	11,5%	577 200	11,92%
Leszek Matys	A,B	178 962	4,4%	292 362	6,04%
POLAPART	D	402 170	10,0%	402 170	8,31%

SP. Z O.O.					
Dariusz Kowalczyk SJ	C,D,E	962 159	23,9%	962 159	19,87%
Pozostali akcjonariusze	A,B,C,D	615 103	15,3%	647 503	13,37%
<b>Razem</b>		<b>4 032 286</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 842 286</b>	<b>100,00%</b>

## 16. INFORMACJE DODATKOWE, W TYM WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA ORAZ WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU

### 16.1. Wysokość kapitału zakładowego Emitenta

4.032.286,00 zł

Na kapitały własne Emitenta składają się:

- 1) kapitał podstawowy (zakładowy),
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) pozostałe kapitały rezerwowe,
- 4) zysk (strata) z lat ubiegłych,
- 5) wynik finansowy netto.

Kapitały własne Emitenta na dzień 31 grudnia 2013 r. kształtują się w następujący sposób:

Kapitał własny, w tym:	
Kapitał podstawowy	4.032.286,00
Kapitał zapasowy	14.238.841,16
Pozostałe kapitały rezerwowe	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-632.134,85
Zysk (strata) netto	-9.457.942,77

### 16.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu

Statut, Regulamin Zarządu, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie internetowej Emitenta [www.markasa.pl](http://www.markasa.pl)

Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie Emitenta podawane są do publicznej wiadomości w drodze raportów bieżących zamieszczanych w systemie EBI na stronie NewConnect <http://www.newconnect.pl> oraz na stronie internetowej Emitenta [www.markasa.pl](http://www.markasa.pl)

## 17. WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA OSTATNIEGO UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PUBLICZNEGO DOKUMENTU INFORMACYJNEGO DLA TYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LUB INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH TEGO SAMEGO RODZAJU, CO TE INSTRUMENTY FINANSOWE ORAZ OKRESOWYCH RAPORTÓW EMITENTA, OPUBLIKOWANYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI PRAWA

Dokument informacyjny sporządzony w związku z wprowadzeniem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect akcji serii C dostępny jest na stronie internetowej: [www.markasa.pl](http://www.markasa.pl)

Raporty okresowe Spółki opublikowane są w systemie EBI na stronie NewConnect <http://www.newconnect.pl> oraz na stronie internetowej Emitenta [www.markasa.pl](http://www.markasa.pl)

#### 18. ZAŁĄCZNIKI

**ZAŁĄCZNIK NR 1** – ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA

Identyfikator wydruku: RP/358994/16/20141211133731

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 11.12.2014 godz. 13:37:31

**Numer KRS: 0000358994**

**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		18.06.2010	
Ostatni wpis	Numer wpisu	16	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	BI.XII NS-REJ.KRS/6768/14/280	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W BIAŁYMSTOKU, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

**Dział 1**

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 200072720, NIP: 5422971817
3.Firma, pod którą spółka działa	MARKA 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. PODLASKIE, powiat M. BIAŁYSTOK, gmina M. BIAŁYSTOK, miejsc. BIAŁYSTOK
2.Adres	ul. ŚWIĘTEGO ROCHA, nr 5, lok. 109, miejsc. BIAŁYSTOK, kod 15-879, poczta BIAŁYSTOK, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	BOK@MARKAMARKA.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.MARKASA.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
Brak wpisów	



Identyfikator wydruku: RP/358994/16/20141211133731

Strona 2 z 7

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	10.06.2010 R. W KN BOGUSŁAWY MIECZNIK W BIAŁYMSTOKU, REP. A NR 8007/2010 ZAWIĄZANO SPÓŁKĘ AKCYJNĄ
	2	19.04.2011 R. W KN BOGUSŁAWY MIECZNIK W BIAŁYMSTOKU, REP. A NR 4134/2011 ZMIENIONO § 9, § 23
	3	21.06.2011 R. W KN BOGUSŁAWY MIECZNIK W BIAŁYMSTOKU, REP. A NR 6398/2011 ZMIENIONO § 9
	4	05.09.2013 R. W KN DARIUSZA ANDRYCHOWSKIEGO W BIAŁYMSTOKU, REP. A NR 4015/2013 ZMIENIONO § 9 UST. 1
	5	21.11.2013 R. W KN DARIUSZA ANDRYCHOWSKIEGO W BIAŁYMSTOKU, REP. A NR 5572/2013 ZMIENIONO § 9 UST. 1 03.12.2013 R. W KN DARIUSZA ANDRYCHOWSKIEGO W BIAŁYMSTOKU, REP. A NR 5805/2013 ZMIENIONO § 9 UST. 1

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	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POD FIRMĄ MARKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA) ZOSTAŁA PRZEKSZTAŁCONA W SPÓŁKĘ POD FIRMĄ MARKA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA). PRZEKSZTAŁCENIA DOKONANO NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW MARKA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU Z DNIA 10.06.2010 R. ZAPROTOKOŁOWANEJ PRZEZ NOTARIUSZA BOGUSŁAWĘ MIECZNIK W BIAŁYMSTOKU, REP. A 8007/2007
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	MARKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000254476
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	200072720

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
---------------------------------------

Identyfikator wydruku: RP/358994/16/20141211133731

Strona 3 z 7

Brak wpisów
-------------

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	4 032 286,00 Zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	4032286
4. Wartość nominalna akcji	1,00 Zł.
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	4 032 286,00 Zł.
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	810000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	810.000 AKCJI IMIENNYCH SERII A. KAŻDA AKCJA IMIENNA SERII A JEST UPZYWILEJOWANA W TEN SPOSÓB, ŻE UPRAWNIA DO WYKONYWANIA DWÓCH GŁOSÓW PODCZAS OBRAD WALNEGO ZGROMADZENIA  810.000 AKCJI IMIENNYCH SERII A. KAŻDA AKCJA IMIENNA SERII A JEST UPZYWILEJOWANA W TEN SPOSÓB, ŻE AKCJONARIUSZOM Z AKCJI IMIENNYCH SERII A PRZYSŁUGUJE PRAWO PIERWSZEŃSTWA NABYCIA INNYCH AKCJI IMIENNYCH SERII A
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	810000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	694286
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	675000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1. Nazwa serii akcji	E
	2. Liczba akcji w danej serii	1043000



Identyfikator wydruku: RP/358994/16/20141211133731

Strona 4 z 7

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	- W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO - CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE - W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO - DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU ŁĄCZNIE ALBO JEDEK CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KONOPKA
	2.Imiona	JAROSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	64072405635
	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	ZIMNOCH
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL	75102911570
2	1.Nazwisko	KOWALCZYK
	2.Imiona	DARIUSZ

Identyfikator wydruku: RP/358994/16/20141211133731

Strona 5 z 7

	3.Numer PESEL	63100803038
3	1.Nazwisko	SZPUDA
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	76010911997
4	1.Nazwisko	MATYS
	2.Imiona	LESZEK
	3.Numer PESEL	64080111773
5	1.Nazwisko	BOŁTUĆ
	2.Imiona	PIOTR HUBERT
	3.Numer PESEL	75051405975
6	1.Nazwisko	SUKACZ
	2.Imiona	DAWID MAREK
	3.Numer PESEL	72093008193

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	GRABOWSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	76041613938
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	2	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

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	28.04.2011	2010 ROK
	2	29.06.2012	2011 ROK
	3	04.07.2013	2012 ROK
	4	01.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	2010 ROK
	2	*****	2011 ROK
	3	*****	2012 ROK
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	2010 ROK
	2	*****	2011 ROK
	3	*****	2012 ROK

Identyfikator wydruku: RP/358994/16/20141211133731

Strona 6 z 7

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	1	*****	2010 ROK
	2	*****	2011 ROK
	3	*****	2012 ROK
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

## Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

## Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

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

Brak wpisów

## Dział 5

## Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

## Dział 6



Identyfikator wydruku: RP/358994/16/20141211133731

Strona 7 z 7

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

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 11.12.2014

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



## ZAŁĄCZNIK NR 2 – STATUT EMITENTA

**STATUT SPÓŁKI  
MARKA SPÓŁKA AKCYJNA****I. POSTANOWIENIA OGÓLNE****§ 1.**

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku w spółkę akcyjną pod firmą **Marka Spółka Akcyjna** zwaną dalej Spółką.
2. Założycielami Spółki są wspólnicy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością tj.:
  - a. Dariusz Kowalczyk,
  - b. Jarosław Konopka
  - c. Krzysztof Jaszczuk
  - d. Piotr Bołtuć
  - e. Krzysztof Grabowski
  - f. Leszek Matys
  - g. Krzysztof Szpuda

**II. FIRMA I SIEDZIBA. CZAS TRWANIA****§ 2**

1. Firma Spółki brzmi: **Marka Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać skrótu firmy: **Marka S.A.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.
3. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

**§ 3**

Siedzibą Spółki jest Białystok.

**§ 4**

Terenem działalności Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej oraz zagranica.

**III. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI****§ 5.**

Spółka może posiadać własne przedsiębiorstwa oraz zakłady produkcyjne, usługowe, handlowe, ośrodki marketingowe, agencyjne, konsultingowe, składy celne i konsygnacyjne, tworzyć własne oddziały i przedstawicielstwa, tworzyć oraz uczestniczyć w spółkach, nabywać i zbywać udziały w innych spółkach w kraju i zagranicą z zachowaniem odpowiednich przepisów prawa.

**§ 6.**

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD: 64.92.Z)

2. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD: 64.99.Z)

#### **§ 7**

Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia, Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem takiej działalności oraz spełni wszelkie wymogi ustawowe niezbędne do jej prowadzenia.

#### **§ 8.**

Istotna zmiana przedmiotu działalności następuje bez wykupu akcji Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów w obecności Akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### **IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI ORAZ INNE KAPITAŁY.**

#### **§ 9.**

1. Kapitał zakładowy wynosi 4.032.286,00 zł (cztery miliony trzydzieści dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na:

- a) 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od numeru A 000001 do numeru A 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- b) 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- c) 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) za każdą akcję,
- d) 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru D 000001 do numeru D 675000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję,
- e) 1.043.000 (jeden milion czterdzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii E od numeru E 0000001 do numeru E 1043000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję.

2. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

3. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

4. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, akcje imienne tracą wszelkie uprzywilejowanie.

5. Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na żądanie akcjonariusza posiadającego te akcje. Jeżeli Spółka będzie miała status spółki publicznej akcje imienne podlegają konwersji na akcje na okaziciela na zasadach, obowiązujących w publicznym obrocie papierami wartościowymi..

6. W razie zbycia akcji imiennej uprzywilejowanej przez któregokolwiek z założycieli Spółki wymienionych w §1 ust 2 Statutu na rzecz osoby nie będącej założycielem Spółki wygasają związane z nią uprzywilejowania o których mowa w §11 Statutu.

#### **§ 10**

1. Akcje są zbywalne.

2. W okresie 5 (pięć) lat od dnia zarejestrowania Spółki jako spółki akcyjnej przeniesienie własności akcji imiennych wymaga zgody Spółki. Zgody na zbycie udziela Rada Nadzorcza Spółki według następujących zasad:

- a. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne zobowiązany jest poinformować Zarząd Spółki o zamiarze zbycia akcji wskazując dane potencjalnego nabywcy, liczbę sprzedawanych akcji, ustaloną cenę sprzedaży,

- oraz termin zawarcia umowy sprzedaży, który nie może być krótszy niż 1 (jeden miesiąc) licząc od dnia poinformowania Zarządu o zamiarze zbycia akcji imiennych;
- b. wraz z zawiadomieniem Akcjonariusz winien przedstawić dowód poinformowania pozostałych Akcjonariuszy posiadających akcje imienne, listem poleconym wysłanym na adres korespondencji wskazany w księdze akcyjnej Spółki, o zamiarze zbycia akcji w celu umożliwienia skorzystania z prawa pierwszeństwa w nabyciu akcji, o którym mowa w §11 ust.2 niniejszego Statutu;
  - c. niezwłocznie po otrzymaniu informacji nie później jednak niż w ciągu 3 (trzech) dni Zarząd winien zwołać Radę Nadzorczą;
  - d. odmawiając zgody na zbycie Rada Nadzorczą winna w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia złożenia zawiadomienia, o którym mowa w pkt a) wskazać nabywcę, którym może być również Spółka, który w terminie wskazanym w zawiadomieniu o którym mowa w pkt a) nabędzie zbywane akcji za cenę wskazaną w zawiadomieniu o zamiarze zbycia akcji. Wraz z zawarciem umowy sprzedaży akcji winna być zapłacona cena sprzedaży akcji;
  - e. Rada Nadzorczą zobowiązana jest w pierwszej kolejności wskazać jako nabywców dotychczasowych Akcjonariuszy, którzy wykazali zainteresowanie nabyciem akcji – w przypadku, gdy zainteresowaniem nabycia akcji zgłosił więcej niż jeden Akcjonariusz Rada Nadzorczą zobowiązana jest dokonać podziału zbywanych akcji odpowiednio do liczby akcji dotychczas posiadanych.
3. Zbycie akcji imiennych bez zgody Spółki jest nieważne.

#### § 11

1. Akcje imienne są uprzywilejowane co do głosu. Uprzywilejowanie polega na tym, że każda akcja uprawnia do wykonywania 2 (dwóch) głosów podczas obrad Walnego Zgromadzenia.
2. Akcjonariuszom z akcji imiennych serii A przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia innych akcji imiennych serii A.

#### § 12.

1. W Spółce tworzy się następujące kapitały:
  - a. kapitał zakładowy,
  - b. kapitał zapasowy.
2. Walne Zgromadzenie może tworzyć w Spółce kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat i wydatków, zwłaszcza na umorzenie akcji, a także inne fundusze celowe.

#### § 13.

1. Kapitał zapasowy przeznaczony jest na:
  - a. pokrycie strat bilansowych
  - b. podwyższenie kapitału zakładowego oraz
  - c. pokrycie kosztów wprowadzenia Spółki do alternatywnego rynku obrotu NewConnect
2. Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z zysku do podziału w wysokości co najmniej 8 % zysku za dany rok obrotowy. Odpisu na kapitał zapasowy można zaniechać, jeżeli wartość tego kapitału będzie równa  $\frac{1}{3}$  wartości kapitału zakładowego.

### V. UMORZENIE AKCJI.

#### § 14.

Akcje mogą być umarżane na warunkach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych.

## VI. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.

### § 15.

1. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia. Zasady podwyższenia, wysokość i sposób objęcia podwyższonego kapitału reguluje uchwała Walnego Zgromadzenia.
2. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji wyłącznie akcji na okaziciela
3. Kapitał zakładowy może być również podwyższony przez wydanie akcji w miejsce należnej Akcjonariuszom dywidendy.
4. W wypadku niedokonania wpłat na akcje w terminie określonym uchwałą Walnego Zgromadzenia, Akcjonariusze są zobowiązani do zapłaty odsetek w wysokości równej wysokości oprocentowania środków pieniężnych na rachunku bieżącym Spółki.
5. Walne Zgromadzenie może upoważnić Zarząd do wezwania do dokonania wpłat na akcje.

### § 16.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić także poprzez przeniesienie do niego środków własnych z kapitału zapasowego lub rezerwowego w kwocie, którą określi uchwała Walnego Zgromadzenia.
2. Uchwała o podwyższeniu może zostać powzięta, jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk i opinia biegłego rewidenta nie zawiera istotnych zastrzeżeń dotyczących sytuacji finansowej Spółki.
3. W tym przypadku nastąpi nieodpłatne wydanie akcji dotychczasowym Akcjonariuszom, proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji.

## VII. ORGANY SPÓŁKI.

### § 17.

Organami Spółki są:

- a. Walne Zgromadzenie;
- b. Rada Nadzorcza;
- c. Zarząd.

### Walne Zgromadzenie

### § 18.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym lub nadzwyczajnym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Walne Zgromadzenie (zwyczajne i nadzwyczajne) odbywa się w siedzibie Spółki i Warszawie.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w miarę potrzeby na wniosek Zarządu, Rady Nadzorczej lub na żądanie Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego.
4. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawę wnoszoną pod jego obrady.
5. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie uczyni tego w czasie przewidzianym niniejszym Statutem.

6. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jeśli uznają to za wskazane. Akcjonariusze wyznaczają Przewodniczącego tego Zgromadzenia.
7. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w następujących sprawach:
  - a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - b. powzięcia uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
  - c. powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej,
  - d. ustalenia wysokości wynagrodzenia Rady Nadzorczej,
  - e. postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
  - f. zmiany Statutu,
  - g. podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
  - h. umarzania akcji i ustalania warunków tego umarzania;
  - i. emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
  - j. rozwiązania Spółki,
  - k. zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - l. wniesionych przez Akcjonariuszy w trybie przewidzianym przez Kodeks spółek handlowych.
  - m. wniesionych przez Radę Nadzorczą,
  - n. przyjęcia regulaminu Rady Nadzorczej oraz przyjmowania zmian w tymże regulaminie,
8. Zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

#### § 19.

1. Wszystkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być uprzednio przedstawione przez Zarząd Radzie Nadzorczej.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze, którzy chcą zgłosić na Walnym Zgromadzeniu wniosek w sprawach Spółki, powinni go zgłosić na piśmie Zarządowi, który z kolei przedstawi go ze swoją opinią Radzie Nadzorczej.
3. Radzie Nadzorczej przysługuje swobodne uznanie czy dany wniosek zgłosić na Walnym Zgromadzeniu, jednakże wniosek zgłoszony na 14 (czternaście) dni przed terminem obrad przez Akcjonariusza lub Akcjonariuszy, reprezentujących nie mniej niż 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, musi być przedstawiony Walnemu Zgromadzeniu. Od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej termin wskazany w zdaniu poprzednim wynosi 21 (dwadzieścia jeden) dni.
4. Postanowień niniejszego paragrafu nie stosuje się w odniesieniu do Walnego Zgromadzenia zwoływanego w trybie wskazanym w § 18 ust. 6.

#### § 20.

1. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć Akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania powinny być wystawione na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do księgi protokołów. Od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki

publicznej pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania winno zostać udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej.

3. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych wyjaśnień w przedmiocie pytań zadawanych w trakcie Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 21.**

Uchwały Walnego Zgromadzenia poza sprawami określonymi w Kodeksie spółek handlowych i niniejszym Statucie podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych.

#### **§ 22.**

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych.
2. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

#### **Rada Nadzorcza.**

#### **§ 23.**

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) Członków, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego.
2. Członkowie Rady Nadzorczej z zastrzeżeniem ustępu 8 poniżej powoływani są przez Walne Zgromadzenie.
3. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
5. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 5 (pięć) lat.
6. Członkowie Rady Nadzorczej są wynagradzani za swe czynności według zasad określonych przez Walne Zgromadzenie.
7. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują spośród siebie wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.
8. W przypadku zmniejszenia składu Rady Nadzorczej w trakcie kadencji Rada może dokooptować członka Rady do swojego składu. Dokooptowani członkowie Rady powinni być przedstawieni do zatwierdzenia przez Najbliższe Walne Zgromadzenie. Niezatwierdzenie członka Rady dokooptowanego powoduje konieczność uzupełnienia składu Rady przez Walne Zgromadzenie poprzez jej wybór.
9. Liczba członków Rady dokooptowanych nie może przekraczać przed ich zatwierdzeniem przez Walne Zgromadzenie połowy ogólnej liczby członków Rady. Zatwierdzenie członka Rady Rozumiane jest jako wybór nowego członka Rady danej kadencji.
10. Mandat członka Rady dokooptowanego lub wybranego trakcie kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatu wszystkich pozostałych członków Rady.

#### **§ 24.**

1. Uchwały Rady Nadzorczej są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej byli zawiadomieni o terminie posiedzenia w trybie określonym przez Regulamin Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady, a w razie równości głosów przeważa głos jej Przewodniczącego.



3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności telefonu, telefaksu lub Internetu. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim Członkom Rady.
4. 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.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i 4 niniejszego paragrafu nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach Członków Zarządu.

## § 25.

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - a. stały nadzór nad działalnością Spółki,
  - b. dokonanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
  - c. badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu i wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
  - d. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania,
  - e. delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
  - f. przyjęcie Regulaminu Pracy Zarządu, innych regulaminów wewnętrznych Spółki – z wyłączeniem Regulaminu, o którym mowa w § 18 ust. 6 pkt. n – oraz przyjmowanie zmian do tych Regulaminów,
  - g. podejmowanie uchwał wyrażających zgodę na:
    - i. nabycie i zbycie przez Spółkę akcji oraz udziałów w spółkach
    - ii. przystąpienie do spółek prawa handlowego,
    - iii. zawiązywanie spółek samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, a także,
    - iv. zaciąganie wszelkich zobowiązań lub rozporządzenie przez Spółkę jej prawem o wartości ponad 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych.
    - v. połączenie z inną spółką
    - vi. zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych,
    - vii. wypłatę Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy
  - h. podejmowanie uchwał w sprawie wyrażania zgody na nabycie, zbycie i obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego oraz udziałów we współwłasności nieruchomości lub we współużytkowaniu wieczystym oraz wydzierżawienia nieruchomości lub udziału we współwłasności nieruchomości,
  - i. tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
  - j. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu
  - k. ustalenie wysokości wynagradzania członków Zarządu,
  - l. zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
2. Rada Nadzorcza jest uprawniona ustalać liczbę Członków Zarządu w każdym czasie.
3. W celu wykonania powyższych czynności Rada Nadzorcza może przeglądać dokumenty i księgi Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku.

#### § 26.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb w terminach i trybie określonym w regulaminie Rady Nadzorczej, nie rzadziej jednak 3 (trzy) razy w roku obrotowym.

#### Zarząd

#### § 27.

1. Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. Członkowi Zarządu może przysługiwać tytuł Prezesa Zarządu bądź Wiceprezesa Zarządu.
2. Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą.
3. Liczbę członków Zarządu danej kadencji określa uchwała Rady Nadzorczej.
4. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat i jest wspólna dla wszystkich członków.
5. Członkowie Zarządu mogą być wybierani ponownie na kolejne kadencje.
6. Członek Zarządu może zostać odwołany w każdym czasie, jedynie z ważnych powodów.
7. Przedstawiciel Zarządu ma prawo uczestniczenia w pracach Rady Nadzorczej, w tym w szczególności w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Do przedstawiciela Zarządu stosuje się odpowiednio § 24 ust. 2, z tym że zawiadomienie powinno być skierowane do Prezesa Zarządu, który wskaże uprawnionego Przedstawiciela spośród członków Zarządu.

#### § 28.

1. Zarząd kieruje całokształtem działalności Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Zarząd kieruje się w swojej pracy regulaminem przyjętym przez Radę Nadzorczą.
3. Zarząd prowadzi przejrzystą i efektywną politykę informacyjną dotyczącą Spółki, w szczególności poprzez korporacyjną stronę internetową.
4. Zarząd uprawniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego zgodnie z art. 349 k.s.h.
5. Do składania oświadczeń, reprezentowania i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:
  - w wypadku Zarządu jednoosobowego – Członek Zarządu samodzielnie,
  - w wypadku Zarządu wieloosobowego – dwaj Członkowie Zarządu łącznie albo jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

#### § 29.

1. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.
2. Pierwszy rok obrotu Spółki kończy się 31 grudnia 2010 roku.

#### § 30

Organy Spółki czynią starania by okres czasu przypadający pomiędzy dniem ustalenia praw do dywidendy i dniem wypłaty dywidendy był nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu czasu pomiędzy dniem ustalenia praw do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy wymaga uzasadnienia.

#### § 31

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego.

2. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.
3. Likwidatorami są Przewodniczący oraz Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
4. Wysokość wynagrodzenia likwidatorów określa uchwała Rady Nadzorczej.

**§ 32.**

We wszystkich sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

**ZAŁĄCZNIK NR 3 – DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW**

Następujące skróty mają na potrzeby niniejszego dokumentu informacyjnego następujące znaczenie

Akcje serii D	675 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 złoty każda
Akcje serii E	1 043 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 złoty każda
ASO, Alternatywny System Obrotu, Alternatywny System	alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
Autoryzowany Doradca	DSBJ Grupa Doradcza Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Nowaka-Jeziorańskiego 7, lok. 133, 03-984 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000389940
Dokument Informacyjny	Niniejszy Dokument Informacyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Serii D i Akcjach serii E, sporządzony zgodnie z Regulaminem ASO
EBI, system EBI	Elektroniczna Baza Informacji, system służący do przekazywania informacji bieżących i okresowych w alternatywnym systemie obrotu na rynku Newconnect i Catalyst
Emitent, Spółka, MARKA	MARKA Spółka akcyjna z siedzibą w Białymstoku
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki MARKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PLN, zł, złoty	Złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza MARKA S.A.
Regulamin ASO	Regulamin alternatywnego systemu obrotu, uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 roku (ze zm.)
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin GPW uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku (ze zm.)
Rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw	Rozporządzenie Rady WE nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw
Rynek NewConnect	alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, organizowany przez GPW
Statut Spółki	Statut spółki MARKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku

UOKIK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, UoOIF	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (Dz.U.07.50.331 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie, UoOP	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.05.184.1539 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.10.51.307 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.00.54.654 z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Spółki, WZA	Walne Zgromadzenie MARKA S.A.
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd MARKA S.A.