

MARKA Spółka Akcyjna



DOKUMENT INFORMACYJNY

Sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii B oraz Praw do Akcji serii C (PDA serii C) i akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

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 za 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.

Warszawa, dnia 9 sierpnia 2011 roku

Autoryzowany Doradca



**BRE Corporate
Finance SA**

BRE Corporate Finance S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa, www.bcf.pl

Doradca prawny



KUREK · KOŚCIÓŁEK · WÓJCIK
KANCLARIA RADCÓW PRAWNYCH

Kurek, Kościółek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych Sp.p.
ul. Dekerta 24, 30-703 Kraków, www.kkw.pl

Wstęp

DOKUMENT INFORMACYJNY

I. Dane Emitenta

Firma:	MARKA Spółka Akcyjna
Siedziba:	Białystok
Adres:	Ul. Młynowa 21/ lok. 403-406, 15-404 Białystok
Telefon:	+48 85 744-51-61
Faks:	+48 85 740-60-05
Adres poczty elektronicznej:	bok@markamarka.pl
Strona internetowa:	www.markasa.pl

Źródło: Emitent

II. Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 33 22 000
Faks:	+48 (22) 33 22 001
Adres poczty elektronicznej:	office@bcf.pl
Strona internetowa:	www.bcf.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

III. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 810.000 (osiemset dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod nazwą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
- 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C od numeru C 000001 do numeru C 694286, o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję.
- 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C od numeru C 000001 do numeru C 694286, o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję.

SPIS TREŚCI

1. CZYNNIKI RYZYKA.....	9
1.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	9
1.2 RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	11
1.3 RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	14
2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI	18
2.1 EMITENT	18
2.2 AUTORYZOWANY DORADCA.....	19
2.3 DORADCA PRAWNY.....	20
3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU.....	21
3.1 SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH	21
3.2 OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	32
3.3 WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI	35
3.4 OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA, CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI	40
3.5 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU	41
4. DANE O EMITENCIE	47
4.1 NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ.....	47
4.2 WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA	47
4.3 WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT	47
4.4 WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU, GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIE ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ	47
4.5 KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA.....	47
4.6 OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....	49
4.7 INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	49
4.8 INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIĘ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI	49
4.9 WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE – NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO – MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE.....	50
4.10 WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	50
4.11 PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITALE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW.....	50
4.12 PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	51

4.13	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	72
4.14	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, LIKWIDACYJNYM	72
4.15	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	72
4.16	INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY, CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ	72
4.17	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ	73
4.18	INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	76
4.19	WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W §11 ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ASO	76
4.20	IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTAŁY POWOŁANE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA	76
4.21	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	77
5.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	80
5.1	DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2011 WRAZ Z DANymi PORÓWNAWCZYMI ZA I KWARTAŁ 2010.....	80
5.2	SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2010.....	81
6.	ZAŁĄCZNIKI	139
6.1	ODPIS AKTUALNY EMITENTA Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW KRS.....	139
6.2	STATUT SPÓŁKI – TEKST JEDNOLITY.....	142
6.3	UCHWAŁA O EMISJI	150
6.4	UCHWAŁA W SPRAWIE WPROWADZENIA DO OBROTU.....	152

SPIS TABEL

Tabela 4-1 Średnia wartość i długość pożyczki udzielonej w latach 2009-2010	52
Tabela 4-2 Wartości i ilości kredytów i pożyczek gotówkowych udzielonych w latach 2007-2008.....	56
Tabela 4-3 Rada Nadzorcza	61
Tabela 4-4 Zatrudnienie w Spółce w latach 2006-2011	65
Tabela 4-5 Rachunek zysków i strat w latach 2008-2010 [tys. PLN]	67
Tabela 4-6 Rachunek zysków i strat w latach 2008-2010 [tys. PLN]	68
Tabela 4-7 Bilans w latach 2008-2010 [tys. PLN].....	68
Tabela 4-8 Dane kwartalne za ostatnie 5 kwartałów [tys. PLN].....	69
Tabela 4-9 Szacunkowe wykorzystanie środków pozyskanych podczas prywatnej emisji akcji.....	71
Tabela 4-10 Struktura akcjonariatu Emitenta	77
Tabela 4-11 Aktualna struktura akcjonariatu z podziałem na poszczególne serie akcji.....	78
Tabela 4-12 Struktura akcjonariatu Emitenta po emisji prywatnej akcji.....	78
Tabela 4-12 Struktura akcjonariatu po emisji prywatnej akcji z podziałem na poszczególne serie akcji	79

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 4-1 Struktura sprzedaży w latach 2006-2010 [tys. PLN]	52
Rysunek 4-2 Nowi klienci w ujęciu kwartalnym w latach 2009-2011	52
Rysunek 4-3 Prognoza wartości kredytów i pożyczek gotówkowych do roku 2013 [mld PLN]	56
Rysunek 4-4 Poziom nasycenia rynku kredytów konsumpcyjnych w Unii Europejskiej	57
Rysunek 4-5 Struktura pracowników administracji aktualnie zatrudnionych w Spółce	65
Rysunek 4-6 Przychody ze sprzedaży w latach 2006-2010 [tys. PLN]	66
Rysunek 4-7 Wyniki finansowe w latach 2008-2010 [tys. PLN]	67

TABELA SKRÓTÓW

Skrót	Definicja i objaśnienie
Akcje serii A	810.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A
Akcje serii B	810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
Akcje serii C	694.286 akcji zwykłych na okaziciela serii C
ASO/ Alternatywny System Obrotu/ New Connect	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) ustawy o obrocie, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie
Biegły Rewident	Stanisława Dondziło
Dokument Informacyjny/Dokument	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych wprowadzonych do obrotu
Doradca Prawny	Kurek, Kościółek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych sp. p. z siedzibą w Krakowie
Dz.U.	Dziennik Ustaw
Emitent/ Spółka/ Marka	Marka Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku
Giełda/ GPW/ GPW SA	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
Instrumenty finansowe Emitenta	Akcje serii B i C
KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – kodeks cywilny (Dz.U.64.16.93 z późn. zm.)
KDPW/ KDPW SA/ Depozyt/ Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Komisja/ KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 roku – Kodeks Postępowania Cywilnego (Dz.U.64.43.296 z późn zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U.00.94.1037 z późn. zm.)
Marka Sp. z o.o.	MARKA spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku, poprzednik prawny Emitenta
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku (Dz.U.05.8.60 z późn. zm.)
Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 roku (Dz.U.04.33.289. z późn. zm.)

PLN/ zł	Złoty - prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 roku, zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o denominacji złotego (Dz.U.94.84.383 z późn. zm.)
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 (z późn. zm.)
RN/ Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Rozporządzenie	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U.05.207.1729)
Rozporządzenie dotyczące koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców
Spółka publiczna	Spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej (art. 4 pkt. 20), czyli spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami
UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o nadzorze	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U.05.183 .1537 z późn. zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi/ uObroInstrFinans	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.10.211.1384 –j.t.)
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U.07.50.331 z późn. zm.)
Ustawa o ofercie publicznej/ uOfertPubl	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.09.185.1439 –j.t 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.00.14.176 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.)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U.07.68.450 z późn. zm.)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (Dz.U.04.142.1514 z późn. zm.)
Ustawa o pomocy społecznej	Ustawa z dnia 12 marca 2004 roku o pomocy społecznej (Dz. U. z 2004r. nr 64 poz. 593 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U.02.76.694 z późn. zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług regulowany ustawą z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U.04.54.535 z późn. zm.)
Z późn. zm.	z późniejszymi zmianami
Zarząd	Zarząd Emitenta

1. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji 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 Emitenta i prowadzonej przez Emitenta działalności. 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. Należy podkreślić, że spełnienie się któregokolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował 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.

1.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

1.1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z ROSNĄCĄ KONKURENCJĄ NA RYNKU USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ EMITENTA

Rynek szybkich pożyczek w Polsce, z pominięciem głównego gracza na rynku - firmy Provident, jest rozdrobniony i obejmuje wiele mniejszych podmiotów. Bariery wejścia na rynek dla nowych podmiotów są stosunkowo niskie, 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.

Konkurencja posiadająca znacznie większy kapitał obrotowy nie przeszkodziła w rozwoju działalności Spółki, która systematycznie poprawia swoje wyniki finansowe pomimo zwiększonego zainteresowania branżą finansową i napływu kapitału do podmiotów działających w tym segmencie gospodarki. Spółka osiąga dobre wyniki dzięki zachowaniu niskich kosztów własnych oraz skutecznemu dochodzeniu od dłużników należności.

Spółka ma świadomość możliwości działalności konkurencyjnej, w tym też składania propozycji pracy przez firmy konkurencyjne pracownikom firmy. Spółka zabezpiecza się przed tym poprzez wprowadzenie zakazu działalności konkurencyjnej dla swoich pracowników.

1.1.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ RYNKU

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.

1.1.3 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 20 lipca 2001 roku (Dz. U. 01.100.1081 z późn.zm.) która od momentu jej uchwalenia była zmieniana czterokrotnie. W dniu 18 grudnia 2011 roku wejdzie w życie nowa ustawa o kredycie konsumenckim uchwalona w dniu 12 maja 2011 roku. Zastąpi ona w całości dotychczasowe uregulowania. Nowa ustawa zakłada większą ochronę kredytobiorców i przejrzystość informacji. Po pierwsze wydłuży się okres odstąpienia od umowy kredytowej do 14 dni. Po odstąpieniu od kredytu, klient będzie spłacał kapitał plus naliczone koszty w postaci odsetek od dnia wypłaty kredytu do dnia spłaty. Natomiast powiększy się maksymalna kwota kredytu konsumpcyjnego (z 80 tys. PLN do 255.550 PLN lub równowartości tej kwoty). Nowe prawo wymaga od instytucji finansowych rzetelnego przygotowywania oferty kredytowej. Specjalny Ujednolicony Formularz Kredytowy będzie zawierał informacje

dotyczące całkowitej spłaty kredytu, rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania, obowiązkowych ubezpieczeń, wymaganych zabezpieczeń kredytów i zasad ustalania spreadu walutowego.

Emitent zawsze stosował się i stosuje się do bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Jakkolwiek istnieje jednak znikome ryzyko zakwestionowania, niektórych ze stosowanych przez niego praktyk pod kątem ich zgodności z zasadami współżycia społecznego. Ryzyko to zdaniem Emitenta dotyczy pobieranych przez niego opłat za obsługę klientów w domu. Opłata ta jednak nie jest obowiązkowa i jest wynikiem decyzji/wyboru klienta, który decyduje się uzyskać pożyczkę poprzez udostępnienie środków pieniężnych w gotówce, a nie przelewem na konto. Marka S.A. oferuje również pożyczki na konto, w opcji kiedy to klient samodzielnie dokonuje przelewów na konto bankowe firmy spółki zgodnie z harmonogramem spłat pożyczki. Wtedy nie jest naliczana opłata za obsługę w domu.

Pomimo dostępnej opcji pożyczki na konto, pożyczki z obsługą w domu cieszą się większym zainteresowaniem – przede wszystkim ze względu na fakt szybkości jej uzyskania oraz wygody dla klienta. Tym samym fakt ponoszenia tej opłaty przez klienta jest wynikiem decyzji klienta, o tym w jakiej formie chciałby uzyskać pożyczkę. Zakwestionowanie zasadności poboru tych opłat przez Emitenta i wprowadzenie w przyszłości ustawowego zakazu ich poboru mogłoby wywrzeć wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Jakkolwiek z racji braku obecnie takowych regulacji oraz niekwestionowania postanowień umów zawieranych przez Emitenta z klientami przez jakkolwiek organ ochrony konsumentów, ryzyko to należy uznać za znikome.

Ponadto szczególnie częste i utrudniające bieżące działanie Spółki są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Praktyka organów skarbowych oraz orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. Przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej niż zakładana przez Emitenta 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 Emitentem a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne.

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 niejednolitej 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.

Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez bieżące śledzenie zmian regulacji prawnych oraz dostosowywanie swojej działalności do wymogów nowych przepisów.

1.1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM INSTYTUCJI UPADŁOŚCI KONSUMENCKIEJ

Ustawą z dnia 5 grudnia 2008 roku 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 roku 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.

1.1.5 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.

1.1.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWĄ UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW SPÓŁKI

Działalność Spółki w dużej mierze opiera się na pracy ludzkiej. Emitent zatrudnia zarówno wysokokwalifikowaną kadrę zarządzającą jak i pracowników fizycznych. Osoby o wysokich kwalifikacjach mają szczególne znaczenie dla Emitenta i ich utrata mogłaby w krótkim okresie odbić się negatywnie na wynikach Spółki.

Osoby zarządzające Emitentem są jednocześnie jej akcjonariuszami, co istotnie ogranicza ryzyko utraty tych osób. W celu ograniczenia ryzyka w kontekście pracowników niebędących akcjonariuszami spółki, stosuje się szeroko rozumiany motywacyjny system wynagrodzeń uzależniający wysokość wypłacanego wynagrodzenia od osiągniętych wyników finansowych.

1.1.7 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.

1.2 RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.2.1 RYZYKO UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW

Dominujący udział w aktywach finansowych Spółki stanowią należności od pożyczkobiorców (osób fizycznych). Pomimo stosowania przez Spółkę własnego systemu oceny zdolności kredytowej klientów, nie można wykluczyć pojedynczych przypadków złej decyzji inwestycyjnej i utraty wartości należności w wyniku pogorszenia lub utraty zdolności płatniczych dłużnika.

Pożyczki udzielane są na niewielkie kwoty, w związku z tym potencjalne jednorazowe straty będą niewielkie.

1.2.2 RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

Głównym obszarem działalności Spółki jest udzielanie szybkich pożyczek osobom fizycznym. W konsekwencji podstawowym zagrożeniem dla działalności Spółki jest brak terminowych spłat i potencjalne problemy z płynnością. Brak terminowej spłaty pożyczek większej grupy klientów może spowodować, iż Spółka nie będzie w stanie chwilowo pokryć swoich zobowiązań oraz udzielać nowych pożyczek.

Emitent w celu zminimalizowania ryzyka płynności podejmuje wszelkie działania mające na celu sprawne przeprowadzanie działań windykacyjnych, na bieżąco monitoruje stopień spływu należności jak również tworzy nieobowiązkowe rezerwy finansowe. Ponadto spłaty pożyczek odbywają się w cyklu tygodniowym lub miesięcznym, umożliwiając tym samym podjęcie kroków zmierzających do skutecznej windykacji zadłużenia.

1.2.3 RYZYKO ZWIĄZANE Z WINDYKACJĄ ZOBOWIĄZAŃ SPÓŁKI

Udzielane przez Spółkę pożyczki są tym bardziej atrakcyjne dla jej klientów im mniej zabezpieczeń spłaty wymagają. Spółka specjalizuje się w udzielaniu pożyczek o niskiej wartości (do 2.000 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.

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, Emitent 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.

1.2.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZABEZPIECANIEM 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 oraz pożyczek od akcjonariuszy i członków organów Spółki. 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. 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).

Spółka na bieżąco monitoruje poziom swojego zadłużenia wobec podmiotów zewnętrznych, kontroluje terminową spłatę zobowiązań.

1.2.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z TRUDNIEJSZYM DOSTĘPEM DO KAPITAŁU

Realizacja założonej przez Spółkę strategii uzależniona jest od skutecznego pozyskiwania kapitału, w tym kapitału pochodzącego z emisji akcji oraz kapitału dłużnego (na chwilę obecną Spółka finansuje swoją działalność w blisko 60% długiem, zarówno za pomocą kredytów inwestycyjnych jak i pożyczek, których łączne saldo na koniec 2010 roku wyniosło ok. 7,0 mln PLN). Zmienność sytuacji na rynkach finansowych (w tym zmienność stóp procentowych), wynikająca z gorszych warunków ogólnogospodarczych, może negatywnie wpłynąć na dostęp Spółki do źródeł kapitału. Brak dostępu do kapitału może spowodować ograniczenie perspektyw rozwoju, brak możliwości udzielania nowych pożyczek, a w konsekwencji osiągnięcia zakładanych wyników finansowych.

W celu ograniczenia ryzyka Emitent dąży do dywersyfikacji źródeł dostępu do kapitału, opierając swój rozwój na ostrożnej polityce finansowej.

1.2.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z UMOWAMI POŻYCZEK ZAWIERANYMI Z CZŁONKAMI ORGANÓW EMITENTA

Jak już zostało powyżej wskazane celem zapewnienia stałego dostępu do środków pieniężnych Spółka zawiera również umowy pożyczek z członkami organów Emitenta. Umowy te z racji ich charakteru tj. umów zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi mogą być przedmiotem weryfikacji organów podatkowych. Zgodnie z art. 9a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy dokonujący transakcji z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi budzą szczególne 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 powiązаныmi 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

szczegółności 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.

1.2.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEZAREJESTROWANIEM LOGO SPÓŁKI, JAKO ZNAKU TOWAROWEGO

Spółka na podstawie stosownej umowy z twórcą znaku słowno-graficznego wykorzystywanego jako logo nabyła wszystkie wymagane majątkowe prawa autorskiego do tego znaku (logo) na wszystkich istotnych dla niej polach eksploatacji. Jakkolwiek Spółka do dnia dzisiejszego nie dokonała rejestracji tego logo jako znaku towarowego, co łączy się z ryzykiem naruszania jej prawa do tego znaku przez osoby trzecie. Logo wykorzystywane przez Spółkę nie podlega obecnie ochronie skutecznej wobec wszystkich podmiotów, zagwarantowanej na podstawie ustawy Prawo własności przemysłowej.

Emitent podjął działania zmierzające do rejestracji znaku „Marka” w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz Spółki.

1.2.8 RYZYKO ZWIĄZANE Z NEGATYWNYM PR WOBEC SPÓŁKI

Negatywny PR wobec Spółki może wynikać z przeświadczenia opinii społecznej, iż pożyczki gotówkowe podmiotów niebankowych 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 Marka S.A. zawsze dokładnie przedstawiają klientom umowy i omawiają wszystkie zawarte w niej punkty, w tym te dotyczące oprocentowania kosztów związanych z pożyczką.

1.2.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

W sektorze consumer finance, doświadczenie rynkowe kierowników regionalnych oraz przedstawicieli handlowych jest istotnym aktywem Spółki. Utrata kluczowych pracowników, a w szczególności ich przechodzenie do firm konkurencyjnych może stanowić zagrożenie operacyjne, polegające na wpływie istotnych danych na temat rynków działalności Spółki oraz jej strategii.

Aby zapobiec utracie kluczowych pracowników Spółka oferuje atrakcyjną ścieżkę kariery oraz konkurencyjny system motywacyjny. Aktualnie rotacja wśród pracowników Spółki jest minimalna.

1.2.10 RYZYKO ZWIĄZANE ZE SKALĄ DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

W nadchodzących latach Spółka planuje rozszerzyć skalę działalności otwierając trzy nowe biura. Docelowo swoim zasięgiem działalność ma objąć obszar całego kraju. 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 niższych wyników niż zakładane.

Spółka przed podjęciem decyzji o otwarciu nowych oddziałów dokładnie przeanalizowała lokalne rynki z punktu widzenia struktury demograficznej, skali nasycenia produktami finansowymi oraz siły konkurencji.

1.2.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ CELÓW EMISYJNYCH

Większość kapitału pozyskanego z emisji prywatnej będzie przeznaczona na udzielenie nowych pożyczek w nowych oddziałach oraz w istniejących oddziałach. Ewentualne pozyskanie niższej kwoty od zakładanej uniemożliwi udzielenie planowanej liczby pożyczek, a tym samym osiągnięcie zakładanych wyników finansowych.

Spółka monitoruje rynek źródeł finansowania w celu uzupełnienia posiadanego kapitału.

1.3 RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

1.3.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ LUB WYKLUCZENIEM AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- na wniosek Emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie;
- przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych;
- w przypadku niewykonywania przez Emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Na podstawie §18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 1 roku od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- wyrażenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu sprzeciwu co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie zmienionej lub nowej umowy zawartej z Emitentem,
- zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców,

jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub interes uczestników tego obrotu.

Ponadto zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) Rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem 2 lat licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami; lub
- b) Zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku, lub wykluczenia go z tego działania;

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo Market Makerem. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Podobnie zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) Rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami; lub
- b) Zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania;

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 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,
- d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe Emitenta w następujących sytuacjach: gdy wynika to wprost z przepisów prawa, gdy zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub 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.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Ponadto zgodnie z §16 ust. 1 pkt. 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

- Zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie;
- Wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych Emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez Emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 16 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu znajdują zastosowanie postanowienia art. 78 ust. 2 – 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przepisy te określają sytuacje, gdy ze względu na bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub interes inwestorów, wprowadzenie lub rozpoczęcie obrotu instrumentami finansowymi w alternatywnym systemie obrotu może zostać wstrzymane oraz wskazują przypadki, gdy obrót instrumentami finansowymi może zostać zawieszony lub instrumenty finansowe wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie KNF, 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.

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 KNF, GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu na podstawie art. 78 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (art. 78. Ust. 4), przewiduje wykluczenie z obrotu przez GPW jako Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu, na żądanie KNF, instrumentów finansowych 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.

1.3.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z KARAMI ADMINISTRACYJNYMI NAKŁADANYMI PRZEZ KNF

Niedopełnienie przez Emitenta obowiązku zgłoszenia w ciągu 14 dni faktu wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu instrumentów finansowych do ewidencji prowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego może, zgodnie z art. 10 ust. 5 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.09.185.1439 t.j.), 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 powołanej powyżej ustawy o ofercie publicznej oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm.). Wspomniane sankcje wynikają z art. 169-174 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w szczególności KNF może nałożyć karę pieniężną na Emitenta na podstawie art. 176 i 176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi za niewykonanie

obowiązków, o których mowa w art. 157, 158, 160 oraz art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Ponadto, w/w sankcje wynikają także z art. 96 i 97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Spółkach publicznych.

1.3.3 RYZYKO PŁYNNOŚCI 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 roku, 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.

1.3.4 RYZYKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT

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.

1.3.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAW DO AKCJI

PDA, czyli prawo do akcji to papier wartościowy, z którego zgodnie z art. 3 pkt 29 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wynika uprawnienie do otrzymania, niemającego formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej. Prawo to powstaje z chwilą dokonania przydziału tych akcji, a wygasa z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych (jest to prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych, obejmujący rachunki papierów wartościowych i konta depozytowe prowadzone przez podmioty upoważnione do tego przepisami ustawy) albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców. W przypadku niedojścia do skutku emisji akcji posiadacz PDA otrzyma tylko zwrot środków w wysokości iloczynu ceny emisyjnej oraz ilości nabytych praw do akcji. Inwestorzy, którzy kupili PDA serii C po wyższej cenie niż cena emisyjna narażeni będą na stratę w wysokości różnicy pomiędzy ceną zapłaconą na rynku wtórnym za PDA a kwotą w wysokości iloczynu ceny emisyjnej oraz ilości nabytych praw do akcji.

W przypadku wydania przez sąd rejestrowy postanowienia odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Zarząd Emitenta jest zobowiązany dokonać zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat przed upływem miesiąca, licząc od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji.

1.3.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEDOJŚCIEM EMISJI AKCJI C DO SKUTKU

Emisja Akcji serii C nie dojdzie do skutku w sytuacji, w której:

- a) Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie 6 miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
- b) sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego poprzez emisję akcji serii C

W takim przypadku Zarząd Emitenta jest zobowiązany dokonać zwrotu dokonanych przez Inwestorów wpłat przed upływem miesiąca, licząc od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie rejestracji.

Emitent wskazuje, że wniosek oraz dołączone do niego dokumenty stanowiące podstawę wpisu zgodnie z art. 23 ust. 1 ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym będzie podlegał badaniu pod kątem zgodności formy i treści z przepisami prawa.

Emitent dokłada wszelkiej staranności, aby przygotowywane dokumenty odpowiadały wymogom prawa, w związku z powyższym opisane w niniejszym punkcie ryzyko jest znikome.

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM ORAZ OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI

2.1 EMITENT

Firma:	Marka Spółka Akcyjna
Siedziba:	Białystok
Adres:	Białystok, ul. Młynowa 21/ 403-406, 15 -404 Białystok
Telefon:	085 744-51-61
Faks:	085 740-60-05
Adres poczty elektronicznej:	bok@markamarka.pl
Strona internetowa:	www.markasa.pl
NIP:	542-297-18-17
Regon:	200072720
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	18 czerwca 2010 roku
Numer KRS:	358994
W imieniu Emitenta:	Krzysztof Jaszczuk – Prezes Zarządu, Krzysztof Grabowski – Członek Zarządu

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w treści Dokumentu Informacyjnego.

Oświadczenie Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto w jego treści niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Prezes Zarządu

2.2 AUTORYZOWANY DORADCA

Firma:	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa
Telefon:	+48 (22) 33 22 000
Faks:	+48 (22) 33 22 001
Adres poczty elektronicznej:	office@bcf.pl
Strona internetowa:	www.bcf.pl
NIP:	526-021-50-42
Regon:	11022668
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	2 października 1991 roku
Numer KRS:	0000027381
W imieniu Autoryzowanego Doradcy:	Piotr Gałązka – Prezes Zarządu

Autoryzowany Doradca, na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta, brał udział w sporządzaniu całego Dokumentu Informacyjnego oraz odpowiada za całość informacji zawartych w dokumencie (przy czym za przygotowanie części prawnych odpowiedzialny był Doradca Prawny).

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Oświadczam, 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 roku (z późniejszymi zmianami), oraz że według mojej 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 danymi instrumentami.

.....
Prezes Zarządu

2.3 DORADCA PRAWNY

Firma:	Kurek, Kościółek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych Sp.p.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Dekerta 24, 30-703 Kraków
Telefon:	+48 (12) 421 7376
Faks:	+48 (12) 421 8969
Adres poczty elektronicznej:	kancelaria@kkw.pl
Strona internetowa:	www.kkw.pl
NIP:	677-22-33-061
Regon:	356855540
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	30 lipca 2004 roku
Numer KRS:	0000213887
W imieniu Doradcy Prawnego:	Partner – Maciej Kurek, radca prawny

Kurek, Kościółek, Wójcik Kancelaria Radców Prawnych Sp.p. z siedzibą w Krakowie na podstawie informacji i danych udzielonych przez Emitenta uczestniczyła w przygotowaniu następujących części niniejszego Dokumentu Informacyjnego: pkt. 1.1.3, 1.1.4, 1.1.5, 1.2.7 oraz 1.3 (w Rozdziale 1), Rozdział 3 i Rozdział 4, z wyłączeniem punktów 4.6 oraz punktów od 4.12 do 4.15 Dokumentu Informacyjnego, które zostały przygotowane przez Emitenta wspólnie z Autoryzowanym Doradcą.

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą oraz przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Informacyjnego, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Radca prawny, Partner

3. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

3.1 SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPZYWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ, CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH

3.1.1 INSTRUMENTY FINANSOWE WPROWADZONE DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO DOKUMENTU INFORMACYJNEGO

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Emitent ubiega się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect następujących instrumentów finansowych:

- a) 810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję;
- b) 694.286 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję;
- c) 694.286 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję.

Akcje serii A nie są przedmiotem wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect na podstawie niniejszego Dokumentu.

Akcje serii B zostały wyemitowane w związku z przekształceniem spółki z o.o. w spółkę akcyjną na podstawie uchwały z dnia 10 czerwca 2010 roku w sprawie przekształcenia Spółki objętej aktem notarialnym repertorium A 8007/2010. Na mocy uchwały w sprawie przekształcenia ustalono, iż kapitał zakładowy Spółki będzie wynosić 1.620.000,00 PLN oraz dzielić się będzie na 810.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od numeru A 000001 do numeru A 810000, o wartości nominalnej 1,00 PLN oraz 810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję. Akcje serii A i B zostały opłacone w całości majątkiem spółki przekształcanej, tj. Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku.

Przekształcenie zostało zarejestrowane na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 18 czerwca 2010 roku, sygnatura BI.XII NS – REJ.KRS/3643/11/310.

Akcje serii C wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 08/04/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2011 roku, zaprotokołowanej przez notariusz Bogusławę Miecznik z Kancelarii Notarialnej w Białymstoku na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 4134/2011. Akcje serii C są akcjami zwykłymi i nie jest z nimi związane jakiegokolwiek uprzywilejowanie oraz jakiegokolwiek świadczenia dodatkowe. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, a akcje zostały objęte w drodze oferty prywatnej, tj. skierowanej do nie więcej niż 99 podmiotów. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona w drodze uchwały Zarządu, po odbyciu cyklu spotkań z inwestorami i zebraniu deklaracji zainteresowania objęciem w/w akcji, na kwotę 8,90 PLN.

Rozpoczęcie subskrypcji akcji serii C nastąpiło w dniu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, o której mowa powyżej tj. w dniu 19 kwietnia 2011 roku.

Datę zakończenia subskrypcji akcji serii C stanowiła data zawarcia ostatniej z umów objęcia akcji tj. 6 czerwca 2011 roku. Na podstawie zawartych umów objęcia akcji doszło do objęcia przez inwestorów wszystkich z przewidzianej puli 694 286 akcji serii C.

Na zasadzie art. 433 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pozbawiło w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Zgodnie z uchwałą akcje serii C miały zostać pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Objęcie akcji nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej, to jest poprzez złożenie przez Emitenta pisemnej oferty objęcia akcji i jej przyjęcie na piśmie przez oznaczonego adresata, przy jednoczesnym wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Ze względu na fakt, iż objęcie akcji serii C nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej, nie dokonywano przydziału akcji w rozumieniu art. 434 Kodeksu spółek handlowych tym samym nie można wskazać daty przydziału instrumentów finansowych. Jednocześnie Emitent podaje, iż akcje zostały objęte na podstawie Umów Objęcia Akcji zawartych w okresie od dnia 26 maja 2011 roku do dnia 6 czerwca 2011 r.

Subskrypcja prywatna obejmowała nie więcej niż 694 286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) każda akcja.

Subskrypcja została przeprowadzona bez zastosowania redukcji.

W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 694 286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Akcje serii C zostały objęte po cenie emisyjnej równej 8,90 zł (osiem złotych dziewięćdziesiąt groszy) za jedną akcję.

Akcje serii C zostały zaoferowane przez Zarząd w trybie subskrypcji prywatnej 22 (dwudziestu dwóm) inwestorom, w tym Animatorowi, z którymi zostały zawarte umowy objęcia akcji.

Na oferty objęcia akcji serii C odpowiedziały 22 (dwadzieścia dwa) podmioty.

Akcje serii C w ramach subskrypcji prywatnej przydzielono 22 (dwudziestu dwóm) podmiotom.

Akcje serii C nie były obejmowane przez subemitentów - nie została zawarta żadna umowa o subemisję.

W dniu 21 czerwca 2011 roku, Zarząd Emitenta złożył oświadczenie o dookreśleniu kapitału zakładowego objęte protokołem notarialnym rep. A 6398/2011, na podstawie którego, w związku z objęciem 694.286 akcji serii C, kapitał zakładowy Spółki został dookreślony na kwotę 2.314.286 zł.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu nie został złożony wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.

Całkowite koszty związane z wprowadzeniem do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect Akcji serii B i C oraz praw do akcji serii C, które poniósł Emitent, wyniosły 408.957 PLN, z czego:

- a) koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniosły: 308.957 zł
- b) koszty wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich wyniosły: nie dotyczy
- c) koszty sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, wyniosły: 100.000 zł
- d) koszty promocji oferty wyniosły: nie dotyczy.

Zgodnie z art. 36 ust.2 pkt 2b ustawy o rachunkowości rozliczenie kosztów emisji Akcji Serii C w księgach Emitenta odbędzie się poprzez zmniejszenie nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji nad ich wartością nominalną. Koszty te zostaną ujęte w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Kapitał Zapasowy”

3.1.2 UPRZYWILEJOWANIE ORAZ ŚWIADCZENIA DODATKOWE I ZABEZPIECZENIA ZWIĄZANE Z INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI EMITENTA

Jedynymi akcjami wyemitowanymi w Spółce, których dotyczy uprzywilejowanie są akcje serii A, które zgodnie z treścią §11 ust.1 Statutu są uprzywilejowane co do głosu. Uprzywilejowanie polega na tym, że każda akcja uprawnia do wykonywania 2 (dwóch) głosów podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszom z akcji imiennych serii A przysługuje dodatkowo prawo pierwszeństwa nabycia innych akcji imiennych serii A.

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

3.1.3 OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z TREŚCI STATUTU SPÓŁKI MARKA S.A ORAZ ZAWARTYCH UMÓW CYWILNYCH.

Na podstawie umów zawartych przez Spółkę z akcjonariuszami akcji serii B wprowadzone zostały ograniczenia w zbywalności tychże akcji. Na akcje serii B został nałożony dwunastomiesięczny lock-up. Oznacza to, że właściciele akcji serii B nie mogą zbywać swoich akcji przez okres roku od daty wprowadzenia akcji serii B do obrotu.

Statut przewiduje jedynie ograniczenia w zbywalności akcji imiennych serii A 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 Nadzorcza 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 Nadzorcza 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 Nadzorcza zobowiązana jest dokonać podziału zbywanych akcji odpowiednio do liczby akcji dotychczas posiadanych.

Zbycie akcji imiennych bez zgody Spółki jest nieważne. Zważywszy, że wpis przekształcenia w spółkę akcyjną nastąpił w dniu 18 czerwca 2010 roku, ograniczenie to jest nadal aktualne i trwa do 18 czerwca 2015 roku.

Pomiędzy Emitentem, a niektórymi akcjonariuszami, będącymi również członkami jego organów, tj. Panem Dariuszem Kowalczykiem, Jarosławem Konopką, Krzysztofem Grabowskim, Krzysztofem Jaszczukiem, Krzysztofem Szpudą, Leszkiem Matysem i Piotrem Bołtuciem zostały zawarte umowy, których przedmiotem jest ograniczenie zbywalności posiadanych przez tych akcjonariuszy akcji (umowy typu lock - up). Na mocy tychże umów został wprowadzony zakaz zbywania akcji serii B pod rygorem uznania ich za bezskuteczne względem Spółki oraz jej akcjonariuszy na okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania jakichkolwiek instrumentów finansowych Emitenta w ASO NewConnect. Zakaz ten może być uchylony wyłącznie w drodze zmiany umowy w celu ochrony interesów Emitenta lub jego akcjonariuszy w razie zaistnienia jakiegokolwiek zagrożenia dla notowania akcji Emitenta lub otrzymania odpowiedniej rekomendacji ze strony Autoryzowanego Doradcy. Umowy przewidują kary umowne za naruszenie przez akcjonariuszy obowiązków wynikających z zawartych umów typu lock up.

3.1.4 OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI.

Zgodnie z art. 161a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (, dalej również: uObroInstrFinans) 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 uObroInstrFinans).

Art. 156 uObroInstrFinans 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 uObroInstrFinans w czasie trwania okresu zamkniętego (definicja poniżej), 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 uObroInstrFinans 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 uObroInstrFinans 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 uObroInstrFinans 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 uObroInstrFinans, jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 uObroInstrFinans 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 uObroInstrFinans, 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 uObroInstrFinans.

3.1.5 OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ

Zgodnie z art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej również: uOfertPubl) każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 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 uOfertPubl 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 uOfertPubl 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 uOfertPubl, 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 uObroInstrFinans,
 - 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 uOfertPubl). 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 uOfertPubl - 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 uOfertPubl 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 uOfertPubl).

Zgodnie z art. 89 uOfertPubl 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 uOfertPubl albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5. uOfertPubl.

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 uOfertPubl 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 uOfertFinans, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Przepisu art. 69 uOfertPubl 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 uOfertPubl przepisów rozdziału 4 tej ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych za wyjątkiem art. 69 i art. 70 uOfertPubl oraz art. 89 uOfertPubl w zakresie dotyczącym art. 69 tejże ustawy, nie stosuje się w przypadku:

- nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt. 47 uObroInstrFinans,
- udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 4 uOfertPubl, 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 uObroInstrFinans;
- 2) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 uObroInstrFinans, 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 uObroInstrFinans.

Wyżej opisanych regulacji rozdziału 4 uOfertPubl 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 uOfertPubl, 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 uOfertPubl, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt. 6 i art. 89 ust. 1 pkt. 1 uOfertPubl - w zakresie dotyczącym art. 69 tejże, 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 uOfertPubl oraz w art. 385 §3, art. 400 §1, art. 422, art. 425, art. 429 §1 KSH (art. 90 ust. 2 uOfertPubl).

Obowiązki dotyczące nabywania znacznych pakietów akcji wskazane w art. 72-74 uOfertPubl, czyli:

- a) 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,

- b) 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),

c) 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 uOfertPubl 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.

3.1.6 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 roku 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 wierzytelności, 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 roku 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 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

3.1.7 OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z ROZPORZĄDZENIA RADY (WE) NR 139/2004 W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI 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, dalej: 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.

3.2 OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

3.2.1 DATA I FORMA PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI AKCJI SERII B I C WRAZ Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Akcje serii B zostały wyemitowane w związku z przekształceniem spółki z o.o. w spółkę akcyjną na podstawie uchwały z dnia 10 czerwca 2010 roku w sprawie przekształcenia Spółki objętej aktem notarialnym repertorium A 8007/2010.

Na mocy uchwały w sprawie przekształcenia ustalono, iż kapitał zakładowy Spółki będzie wynosić 1.620.000,00 PLN oraz dzielić się będzie na 810.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od numeru A 000001 do numeru A 810000, o wartości nominalnej 1,00 PLN oraz 810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję. Akcje serii A i B zostały opłacone w całości majątkiem spółki przekształcanej, tj. Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku.

Przekształcenie zostało zarejestrowane na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 18 czerwca 2010 roku, sygnatura BI.XII NS – REJ.KRS/3643/11/310.

Akcje serii C wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 08/04/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2011 roku, zaprotokołowanej przez notariusz Bogusławę Miecznik z Kancelarii Notarialnej w Białymstoku na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 4134/2011.

Poniżej przytoczono tekst uchwały w sprawie emisji akcji serii C:

Uchwała nr 08/04/2011

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki**Marka S.A.****z dnia 19 kwietnia 2011 r.****w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii C, zmiany Statutu Spółki,**

„Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MARKA S.A. z siedzibą w Białymstoku działając na podstawie art. 430 §1 KSH uchwała co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.620.000 zł (jeden milion sześćset dwadzieścia tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 2.314.286 zł (dwa miliony trzysta czternaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) to jest o kwotę nie większą niż 694.286 zł (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) w drodze emisji nie więcej niż 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.
2. Na zasadzie art. 433 § 2 k.s.h. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pozbawia w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Uzasadnieniem pozbawienia prawa poboru akcji nowej emisji serii C jest cel emisji jakim jest pozyskanie w drodze prywatnej oferty akcji serii C środków finansowych niezbędnych dla dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.
3. Akcje serii C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
4. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku, tj. od dywidendy za 2011 rok.
5. Akcje serii C zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej.
6. Akcje serii C nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
7. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 4 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii C.
8. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 6 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umów objęcia akcji serii C w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 lipca 2011 roku.
9. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego - w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 k.s.h.
10. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalania tekstu jednolitego Statutu Spółki po złożeniu przez Zarząd w formie aktu notarialnego oświadczenia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w punkcie poprzednim.
11. Pisemna opinia Zarządu w sprawie pozbawienia prawa poboru akcji przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ceny emisyjnej akcji serii C stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
12. W związku z uchwalonym podwyższeniem kapitału zakładowego zmianie ulega treść §9 ust.1 Statutu Spółki, który w zamian dotychczasowego otrzymuje następujące brzmienie:

§ 9.

Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 2.314.286 zł (dwa miliony trzysta czternaście 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) *nie więcej niż 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C od o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję.*"

Cena emisyjna akcji serii C została ustalona w drodze uchwały Zarządu, po odbyciu cyklu spotkań z inwestorami i zebraniu deklaracji zainteresowania objęciem w/w akcji, na kwotę 8,90 PLN.

W dniu 21 czerwca 2011 roku, Zarząd Emitenta złożył oświadczenie o dookreśleniu kapitału zakładowego objęte protokołem notarialnym rep. A 6398/2011, na podstawie którego, w związku z objęciem 694.286 akcji serii C, kapitał zakładowy Spółki został dookreślony na kwotę 2.314.286 zł.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu nie został złożony wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C.

3.2.2 WPROWADZENIE DO OBROTU

Akcje serii B i C wprowadzane są do obrotu na podstawie uchwały nr 09/04/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 kwietnia 2011 roku, zaprotokołowanej przez notariusz Bogusławę Miecznik z Kancelarii Notarialnej w Białymstoku na podstawie aktu notarialnego Rep A nr 4134/2011.

Poniżej przytoczono tekst uchwały w sprawie wprowadzenia akcji serii B i C do obrotu.

Uchwała nr 09/04/2011

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

MARKA S.A.

z dnia 19 kwietnia 2011 roku

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji wyemitowanych w ramach emisji akcji serii B i C, a także PDA (praw do akcji) serii C, oraz dematerializacji akcji serii B i C, oraz PDA serii C

„Działając na podstawie art. 12 pkt. 2 w związku z art. 5 ust. 1-4 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.09.185.1439 –j.t.), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki MARKA S.A. z siedzibą w Białymstoku uchwała się co następuje:

1. Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym wyraża zgodę na:

- a) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii B i C a także „Praw do Akcji” serii C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „New Connect”, prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183 poz. 1538, z późn. zm.) przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW);
- b) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i C a także „Praw do Akcji” serii C w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca.2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn.zm.).

2. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do:

- a) podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych w szczególności organizacyjnych, które będą zmierzały do wprowadzania akcji Spółki serii B i C a także „Praw do Akcji” serii C (PDA serii C) do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „New Connect”, prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
- b) podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych oraz organizacyjnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i C oraz PDA serii C, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW akcji serii B i C a także „Praw do Akcji” serii C (PDA serii C) stosownie do

art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm).”

3.2.3 PODMIOT PROWADZĄCY REJESTR AKCJI EMITENTA

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. Od momentu rejestracji Akcji Emitenta w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

3.2.4 OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Akcje Emitenta serii B i C uczestniczyć będą w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2011. Emitent powstał w 2010 roku. Pierwszym rokiem jego działalności jest więc rok 2010. Od tego też roku tj. 2010 akcje emitenta serii A i B uczestniczą w dywidendzie. W dniu 19 kwietnia 2011 roku uchwałą nr 13/04/2011 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło, iż zysk osiągnięty w roku obrotowym 2010 zostaje przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

W związku z powyższym akcje serii B i C objęte niniejszym Dokumentem są tożsame w prawie do dywidendy.

3.3 WSKAZANIE PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I ZASAD ICH REALIZACJI

Akcje emitowane w ramach emisji serii B i C 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 A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że każda akcja daje prawo do 2 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Prawa i obowiązki związane z instrumentami finansowymi są określone w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki, ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz w innych przepisach prawa.

3.3.1 PRAWA MAJĄTKOWE PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 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, przesyłając 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 przesyłają 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 zapasowych 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 zapasowe 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.

- 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.
- 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.
- 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).

3.3.2 PRAWA KORPORACYJNE PRZYSŁUGUJĄCE AKCJONARIUSZOWI SPÓŁKI

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia 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.411³ KSH).

- 3) Z prawem do udziału w Walnym Zgromadzeniu związane jest 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) Akcjonariuszom lub akcjonariuszowi spółki publicznej, reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, zostało przyznane 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 (art. 401 §4 KSH). Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 §5 KSH).
- 5) Każdy akcjonariusz ma ponadto prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad, w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 KSH).
- 6) 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).

- 7) 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.

- 8) 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 uOfertPubl. 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).
- 9) 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).
- 10) 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 uObroInstrFinans).

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.
- 11) Uprawnionemu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej przysługuje prawo do żądania od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. 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. 406³ §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.
- 12) Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych (art. 406³ §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 przesłania 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) Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać 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.
 - 21) 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).
- 22) 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 uOfertPubl, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 uOfertPubl);
- 23) Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 uOfertPubl). 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 uOfertPubl, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.
- 24) 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.
- 25) Prawo do dobrowolnego umorzenia akcji (art. 359 §1 KSH). Zgodnie z postanowieniami 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.

3.4 OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA, CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

Statut Emitenta nie ustanawia żadnego uprzywilejowania w tej kwestii oraz nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących zasad podziału zysku. Dywidenda wypłacana będzie w polskich złotych (PLN) lub specjalnie wyemitowanych w tym celu akcjach nowych serii.

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 §3 KSH). Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którzy posiadają na swoim rachunku akcje na zakończenie dnia (to jest o godzinie 24:00), który Walne Zgromadzenie określi w swojej uchwale, jako dzień ustalenia prawa do dywidendy. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 §4 KSH).

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty dla nich. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z art. 347 §2 KSH, jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. 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.

Statut Emitenta przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę. Warunki i termin przekazania dywidendy w przypadku, gdy Walne Zgromadzenie podejmie decyzję o jej wypłacie, ustalone będą zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych.

Zgodnie z §124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW), Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy, o dniu ustalenia prawa do

dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z §124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem wypłaty dywidendy, musi upływać co najmniej 10 dni. Wypłata dywidendy będzie następować za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej zgodnie z §130 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie, przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Polityka dywidendy Emitenta będzie zgodna z zasadami, mającymi zastosowanie do wypłat dywidendy przez spółki publiczne. Warunki wypłaty dywidendy będą ustalone przez Zarząd Emitenta w porozumieniu z KDPW.

Decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki i jej zapotrzebowania na środki finansowe. Ustalenie terminów wypłaty dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy będą przeprowadzane zgodnie z regulacjami KDPW. Emitent podkreśla, iż ostateczna decyzja w przedmiocie przeznaczenia wypracowanego zysku leży w gestii Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

3.5 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU

3.5.1 OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH Z TYTUŁU DYWIDENDY

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.00.14.176 z późn. zm.):

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów wyrażonym w piśmie z dnia 4 lipca 2007 roku (znak DD3-066-60/RM/07/MB7-1274) skierowanym do KDPW, potwierdzającym stanowisko wyrażone w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku (znak PB5/RB-033-34-189/02) oraz w piśmie z dnia 22 stycznia 2004 roku (znak PB5/RM-068-16-57/04), płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

3.5.2 OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY PRAWNE

W przypadku akcjonariusza będącego podatnikiem na gruncie ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.00.54.654 j.t.), dywidenda wypłacana przez spółkę akcyjną stanowi, zgodnie z art. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przychód podlegający opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 22 tej ustawy. Stosownie do art. 22 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek dochodowy od dochodów (przychodów) oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Natomiast zgodnie z ust. 4 tego samego artykułu zwalnia się od podatku dochodowego dochody z dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym przychody z dywidend jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do

Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

- 3) spółka, o której mowa w pkt. 2), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziału w kapitale zakładowym spółki, o której mowa w pkt. 1),
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt. 2), albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2).

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 22 ust. 4a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend wypłacanych przez osoby prawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje spółki wypłacającej te należności w wysokości, określonej w ust. 4 pkt. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, w wysokości określonej w ust. 4 pkt. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przez spółkę uzyskującą przychody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych przychodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w wysokości określonej powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend wypłacanych przez spółkę mającą siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, które mogą wprowadzać odmiennie regulacje.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów dywidend, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 26 ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom niemającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informacje o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

3.5.3 OPODATKOWANIE OSÓB PRAWNYCH W ZWIĄZKU Z DOCHODEM UZYSKANYM ZE ZBYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Natomiast na podstawie art. 26a tej samej ustawy, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy i podatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, które mogą wprowadzać odmienne regulacje do zagranicznych osób prawnych osiągających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody ze sprzedaży papierów wartościowych.

3.5.4 OPODATKOWANIE OSÓB FIZYCZNYCH W ZWIĄZKU Z DOCHODEM UZYSKANYM ZE ZBYCIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód. Stawka podatku wynosi 19%.

Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest, zgodnie z art. 30b ust. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest osiągnięta w roku podatkowym:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt. 38 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

3.5.5 OPODATKOWANIE DOCHODÓW (PRZYCHODÓW) OSÓB ZAGRANICZNYCH

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskany od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Ponadto należy pamiętać, że zgodnie z art. 22 ust.4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- c) spółka, o której mowa w lit. b), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a),
- d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b), albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b).

3.5.6 PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Prawa i obowiązki majątkowe akcjonariuszy spółki akcyjnej podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 roku (Dz.U.04.142.1514 z późn. zm.) o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również

praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony w oparciu o art. 14 ustawy o podatku od spadków i darowizn. Ponadto zgodnie z art. 4a tej samej ustawy małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha zostali zwolnieni od przedmiotowego podatku. Zwolnienie to jest obwarowane jednak określonymi przepisami, obowiązkami informacyjnymi.

Ponadto, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt. 105 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny – w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

3.5.7 PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. 10.101.649 z późn. zm.) sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym i zagranicznym firmom inwestycyjnym, sprzedaż dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej lub zagranicznej firmy inwestycyjnej, sprzedaż tych praw dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, czyli dokonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie np. NewConnect (art. 3 pkt 9 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi) oraz sprzedaż poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. Zgodnie z art. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, instrumentami finansowymi są papiery wartościowe, a ponadto niebędące papierami wartościowymi tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, instrumenty rynku pieniężnego; opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową, inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest papier wartościowy, waluta, stopa procentowa, wskaźnik rentowności lub inny instrument pochodny, indeks finansowy lub wskaźnik finansowy, które są wykonywane przez dostawę lub rozliczenie pieniężne; opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne lub mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron; opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu; niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych; instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego; kontrakty na różnicę; opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward dotyczące stóp procentowych oraz inne instrumenty pochodne odnoszące się do zmian klimatycznych, stawek frachtowych, uprawnień do emisji oraz stawek inflacji lub innych oficjalnych danych statystycznych, które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron, a także wszelkiego rodzaju inne instrumenty pochodne odnoszące się do aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz innych wskaźników, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.

W innych przypadkach zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt. 1 wskazanej ustawy, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w terminie 14 (czternaście) dni od dokonania transakcji.

3.5.8 ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA PODATKU

Zgodnie z brzmieniem art. 30 §1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz.U.05.8.60 z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4. DANE O EMITENCIE

4.1 NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ

Firma:	Marka Spółka Akcyjna
Siedziba:	Białystok
Adres:	Białystok, ul. Młynowa 21/ 403-406, 15 -404 Białystok
Telefon:	085 744-51-61
Faks:	085 740-60-05
Adres poczty elektronicznej:	bok@markamarka.pl
Strona internetowa:	www.markasa.pl
NIP:	542-297-18-17
Regon:	200072720
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	18 czerwca 2010
Numer KRS:	358994
W imieniu Emitenta:	Krzysztof Jaszczuk – Prezes Zarządu, Krzysztof Grabowski – Członek Zarządu

4.2 WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA

Zgodnie ze statutem spółki Marka S.A. (§2 ust. 3) czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

4.3 WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności na podstawie obowiązującego Kodeksu Spółek Handlowych.

4.4 WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU, A W PRZYPADKU, GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIE ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 18 czerwca 2010 roku pod numerem KRS 0000358994 (sygn. akt. BI.XII NS- REJ.KRS/004477/10/743).

Dla utworzenia Emitenta nie było wymagane uzyskanie jakiegokolwiek zezwolenia.

4.5 KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA

Spółka powstała z przekształcenia Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku (dalej też Sp. z o.o.) – jako spółki przekształcanej – na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia

Wspólników Sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2010 roku, zaprotokołowanej przez notariusza Bogusławę Miecznik prowadzącą Kancelarię Notarialną w Białymstoku – Rep A nr 8007/2010.

Poprzednik prawny Emitenta tj. Marka Sp. z o.o. utworzona została na podstawie umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawartej w dniu 28 marca 2006 roku przed notariuszem Januszem Wandiuł prowadzącym Kancelarię Notarialną w Białymstoku przy ul. Legionowej 28 – Rep A nr 27/2006. Do rejestru przedsiębiorców Sp. z o.o. została wpisana na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 4 kwietnia 2006 roku pod numerem KRS 0000254476. Siedzibą Sp. z o.o. był Białystok – ul. Młynowa 21.

Założycielami Marka Sp. z o.o. byli: Sebastian Maciej Nowicki, który w chwili zawiązania objął 9 udziałów o łącznej wartości 45.000,00 PLN oraz Krzysztof Szpuda, który objął w chwili zawiązania 1 udział o łącznej wartości 5.000,00 PLN.

Jako przedmiot działalności Sp. z o.o. wskazany został: PKD 65.22 – pozostałe formy udzielania kredytów.

Przekształcenie poprzednika prawnego Spółki, tj. Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod nazwą Marka Spółka Akcyjna nastąpiło na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 czerwca 2010 roku, objętej protokołem notarialnym sporządzonym przez notariusza Bogusławę Miecznik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Białymstoku za numerem Rep. A nr 8007/2010.

Na mocy w/w uchwały w sprawie przekształcenia ustalono, iż kapitał zakładowy Spółki będzie wynosić 1.620.000,00 PLN oraz dzielić się będzie na:

- a) 810.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od numeru A 000001 do numeru A 810000, o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod firmą Marka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku oraz
- b) 810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 PLN za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod firmą Marka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku.

Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu. Uprzywilejowanie polega na tym, że każda akcja uprawnia do wykonywania 2 (dwóch) głosów podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Dodatkowo akcjonariuszom akcji imiennych serii A przysługuje prawo pierwszeństwa w nabyciu akcji imiennych serii A. Uchwałą w sprawie przekształcenia powołano również pierwszy Zarząd, pierwszą Radę Nadzorczą oraz przyjęto statut spółki przekształcanej. W trakcie zgromadzenia wspólników wszyscy wspólnicy spółki przekształcanej złożyli oświadczenia o uczestniczeniu w spółce przekształcanej. Kapitał zakładowy w całości pokryty został majątkiem spółki przekształcanej.

Wpis przekształcenia został dokonany na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 18 czerwca 2010 roku, sygn. akt: BI XII Ns-Rej KRS/004477/10/473). Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000358994. Spółka Przekształcana, tj. Marka spółka z o.o. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy z dnia 1 października 2010 roku.

Siedzibą Emitenta jest dotychczasowa siedziba poprzednika prawnego Emitenta tj. Białystok ul. Młynowa 21/403-406.

Kluczowe momenty w historii Spółki

2006

Decyzją Sądu Rejonowego w Białymstoku, 4 kwietnia Spółka Marka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców. W tym samym roku rozpoczęła działalność na terenie województwa podlaskiego.

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 PLN. W lipcu, w Lublinie otwarte zostało kolejne biuro Spółki, obsługujące województwo lubelskie, a także część mazowieckiego i podlaskiego, natomiast biuro w Białymstoku objęło swoim zasięgiem część województwa warmińsko-mazurskiego.

2008

Kapitał zakładowy Spółki powiększył się o środki pochodzące z wypracowanego zysku, do kwoty 1.620.000,00 PLN. W połowie roku Spółka rozwinęła swoją strukturę organizacyjną poprzez stworzenie Działu Personalnego i Szkoleń, zapewniającego odpowiednie przygotowanie pracowników i przedstawicieli do wykonywanej pracy.

2009

Spółka zwyciężyła w konkursie "Kapitał na rozwój", organizowanym przez Podlaską Fundację Rozwoju Regionalnego. Wygraną, w postaci dofinansowania w wysokości 1.000.000,00 PLN, udzielonego w formie pożyczki typu venture, przeznaczono na dalszy rozwój działalności Spółki.

2010

W dniu 18.06.2010 r. nastąpiło przekształcenie Marka spółka z o.o. w spółkę akcyjną.

2011

Spółka podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału poprzez emisję prywatną akcji i o debiucie na rynku NewConnect. W dniu 19 kwietnia b.r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru w całości w drodze emisji Akcji serii C oraz uchwałę w sprawie zdematerializowania i wprowadzenia tychże akcji do obrotu na rynku NewConnect.

4.6 OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA

Kapitały własne Emitenta kształtują się w następujący sposób:

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2010 roku w PLN
Kapitał (fundusz) własny	4.661.878,51
Kapitał (fundusz) zakładowy	1.620.000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	1.841.423,29
Zysk z lat ubiegłych	28.684,56
Zysk netto	1.171.770,66

W Spółce tworzone są następujące kapitały:

- Kapitał zakładowy,
- Kapitał zapasowy (zgodnie z zapisami KSH).

Walne Zgromadzenie może tworzyć w Spółce kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat i wydatków, zwłaszcza na umorzenie akcji, a także inne fundusze celowe.

Kapitał zapasowy przeznaczony jest na:

- a. pokrycie strat bilansowych
- b. podwyższenie kapitału zakładowego oraz
- c. pokrycie kosztów wprowadzenia Spółki do alternatywnego rynku obrotu NewConnect

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.

4.7 INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta został w całości opłacony.

4.8 INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI

Spółka nie przewiduje zmian kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

Spółka nie emitowała obligacji, w tym obligacji zamiennych lub obligacji dających pierwszeństwo do objęcia akcji nowych emisji.

4.9 WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE – NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZANIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO – MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE W TERMINIE WAŻNOŚCI DOKUMENTU INFORMACYJNEGO MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE

Statut Spółki nie zawiera postanowień przewidujących upoważnienie Zarządu do dokonywania podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

4.10 WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE

Instrumenty finansowe Emitenta, jak również wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe, nie są ani nie były dotychczas notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych.

4.11 PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEJ Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY (FIRMY), FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Emitent nie jest spółką zależną ani dominującą względem jakiegokolwiek podmiotu. W związku z powyższym nie istnieją jakiegokolwiek powiązania kapitałowe pomiędzy Emitentem a inną spółką prawa handlowego. Pomiędzy Emitentem a innymi podmiotami istnieją powiązania osobowe różnego rodzaju.

Członkowie Zarządu Emitenta tj. Pan Krzysztof Jaszczuk oraz Pan Krzysztof Grabowski są jednocześnie wspólnikami spółek: Denar – Mariusz Drewnicki spółka jawna w likwidacji z siedzibą w Białymstoku.

Ponadto Pan Krzysztof Grabowski jest jednocześnie członkiem zarządu oraz wspólnikiem posiadającym udziały stanowiące 40% kapitału zakładowego spółki FUTUREBODY sp. z o. o. z siedzibą w Jeziorach Wielkich. Spółka ta nie prowadzi działalności konkurencyjnej względem Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Pan Dariusz Kowalczyk jest jednocześnie:

- a) członkiem Zarządu IWA sp. z o. o. z siedzibą w Białowieży,
- b) członkiem Zarządu oraz wspólnikiem posiadającym udziały stanowiące 45,45% kapitału zakładowego spółki CRISTAL sp. z o. o. z siedzibą w Białymstoku,
- c) jedynym członkiem Zarządu i jedynym wspólnikiem spółki ASDEX sp. z o. o. z siedzibą w Białymstoku.

Działalność w/w spółek IWA sp. z o. o., CRISTAL sp. z o. o. oraz ASDEX sp. z o. o. nie jest działalnością konkurencyjną względem Emitenta. Natomiast spółka Denar – Mariusz Drewnicki spółka jawna w likwidacji z siedzibą w Białymstoku znajduje się w stanie likwidacji i nie prowadzi obecnie jakiegokolwiek działalności.

Pomiędzy Panem Tomaszem Jaszczukiem pełniącym funkcję członka Rady Nadzorczej, a członkiem Zarządu Krzysztofem Jaszczukiem istnieją powiązania rodzinne.

Emitent wskazuje, iż za wyjątkiem typowych stosunków wynikających z umów o świadczenie usług związanych z wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu w ASO - pomiędzy Emitentem, członkami jego organów, głównymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą i członkami jego organów, nie występują żadne powiązania majątkowe, organizacyjne, ani personalne.

4.12 PODSTAWOWE INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

Świadczone usługi

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 6,6 tys. klientów (7,2 tys. aktywnych umów).

Firma posiada w swojej ofercie dwa rodzaje pożyczek: pożyczki z obsługą w domu oraz pożyczki na konto. Pożyczki na konto stanowią około 1% w strukturze sprzedaży Spółki. Pożyczki udzielane są na okres 8, 12, 18, 28, 36, 50 i 100 tygodni, przy czym nowym klientom oferowane są pożyczki maksymalnie na okres do 18 tygodni. Stałym klientom oferowane są pożyczki z terminami spłaty od 28 do 100 tygodni. Pożyczki udzielane są na kwoty od 300 do 2 000 PLN. Spłaty pożyczek następują w cyklach tygodniowych lub miesięcznych przy czym ich częstotliwość może zostać zwiększona, w przypadku pojawienia się ryzyka terminowej spłaty pożyczki.

Spółka prowadzi aktywną działalność na obszarze czterech województw Polski: podlaskiego, lubelskiego, mazowieckiego i warmińsko-mazurskiego, sukcesywnie poszerzając zasięg terytorialny działania. Biura firmy znajdują się w Białymstoku, Lublinie i od czerwca 2011 roku w Olsztynie, Radomiu oraz Rzeszowie, gdzie obecnie trwają prace nad uruchomieniem działalności w danych regionach. Obsługą Klientów zajmuje się obecnie 172 wykwalifikowanych przedstawicieli handlowych docierających nawet do najmniejszych miejscowości i obsługujących klientów w ich własnych domach na obszarze czterech województw (woj. Podlaskie, woj. Lubelskie, część woj. Mazowieckiego i Warmińsko-Mazurskiego).

Charakterystyka modelowego klienta

Oferta przedsiębiorstwa skierowana jest wyłącznie do osób fizycznych, w tym emerytów, rencistów, osób prowadzących drobną działalność gospodarczą oraz osób posiadających świadczenia z opieki społecznej lub funduszu alimentacyjnego, które spełniają następujące warunki:

- a) posiadanie stałego źródła dochodów zapewniającego spłatę łącznego zobowiązania,
- b) legitymowanie się obywatelstwem polskim,
- c) ukończenie 25 roku życia,
- d) posiadanie adresu zameldowania oraz stałego miejsca zamieszkania w miastach i okolicach, gdzie działa Spółka.

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 przedsięwzięczone, zakup opału, wydatki bieżące).

Statystyczny klient Spółki

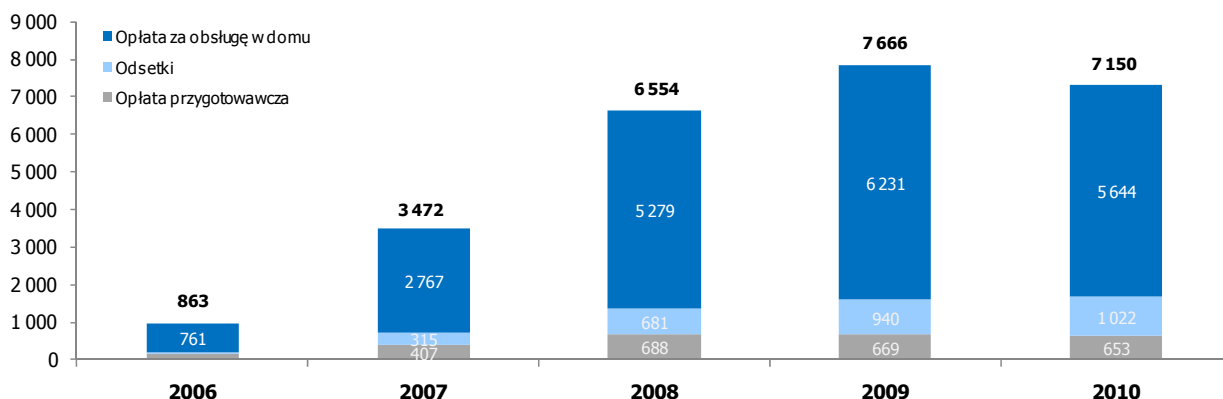
- Średnia wieku klienta – 37 lat,
- Płeć – kobieta (kobiety stanowią 66% obecnych Klientów),
- Głównie są to osoby, których średni dochód nie przekracza 2 tys. PLN netto,
- 90% dobrych Klientów korzysta ponownie z oferty firmy.

Struktura sprzedaży

Na przychody ze sprzedaży Emitenta składają się opłata przygotowawcza za udzielenie pożyczki, odsetki od pożyczonego kapitału oraz opłata za obsługę w domu.

Warto podkreślić, iż około 70% przychodów generowanych jest w rejonie działania oddziału w Białymstoku, pozostałe 30% w rejonie działania oddziału w Lublinie.

Struktura sprzedaży w latach 2006-2010 w podziale na opłatę przygotowawczą, odsetki od pożyczek oraz na opłatę za obsługę w domu została przedstawiona na wykresie poniżej.

Rysunek 4-1 Struktura sprzedaży w latach 2006-2010 [tys. PLN]

Źródło: Emitent

Warto zauważyć, że w 2006 roku opłata przygotowawcza stanowiła blisko 15% w strukturze sprzedaży, a obecnie jej udział spadł do około 10%. Udział odsetek w strukturze sprzedaży wzrósł z 8% w 2006 roku do blisko 15% w 2010 roku, natomiast udział opłaty za obsługę w domu w strukturze sprzedaży utrzymywał się w latach 2006-2010 w przedziale pomiędzy 77%-79%.

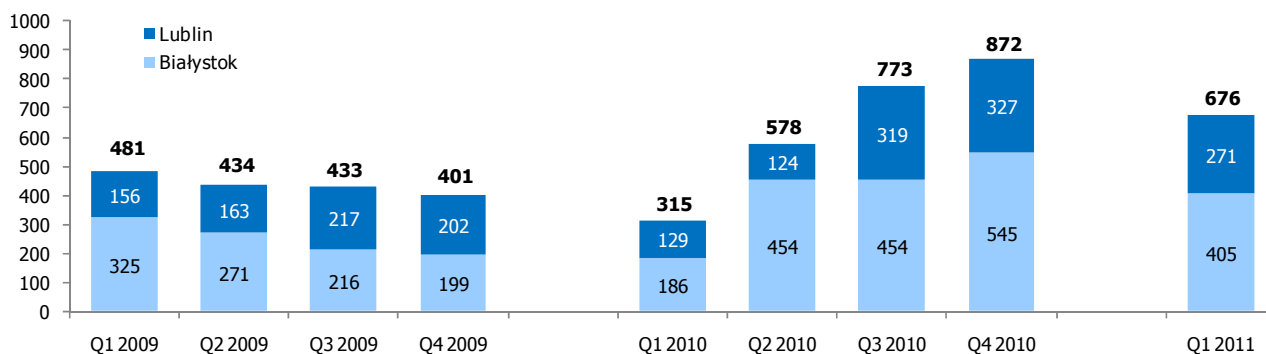
Poniżej przedstawiono średnią wartość i długość pożyczki udzielonej w latach 2009-2010.

Tabela 4-1 Średnia wartość i długość pożyczki udzielonej w latach 2009-2010

	2009	2010
Średnia wartość pożyczki [tys. PLN]	1,649	1,648
Średnia długość pożyczki [tygodnie]	58,8	68,6

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono w układzie kwartalnym i w podziale na biura liczbę nowych klientów pozyskanych przez Spółkę w latach 2009-2011.

Rysunek 4-2 Nowi klienci w ujęciu kwartalnym w latach 2009-2011

Źródło: Emitent

Warto zauważyć, że na obszarze działania biura w Białymstoku w latach 2009-2011 Spółce udawało się pozyskać znacznie większą liczbę nowych klientów niż na obszarze działania biura w Lublinie. Wynika to z faktu, iż obszar ten obsługiwany jest przez większą liczbę przedstawicieli handlowych oraz tego, iż biuro w Białymstoku działa dłużej od biura w Lublinie. Ponadto, od pierwszego kwartału 2010 roku można zaobserwować stały wzrost nowych klientów Spółki. Liczba nowych klientów w pierwszym kwartale 2011 roku jest zdecydowanie wyższa od liczby klientów pozyskanych w tym samym okresie w latach 2009-2010.

Model biznesowy

Pozyskiwanie klientów

Pozyskiwanie nowej grupy klientów jest możliwe głównie dzięki materiałom reklamowym. Formami materiałów reklamowych są: ulotki, plakaty oraz naklejki. Dodatkowo, Spółka korzysta z reklamy w prasie regionalnej. Materiały reklamowe są przede wszystkim rozprowadzane przez przedstawicieli handlowych,

których jednym z głównych obowiązków, wynikających z umowy o świadczenie usług jest kolportaż materiałów reklamowych. Kolportaż ulotek kierowany głównie jest na osiedla z budynkami wielkoblokowymi, które stanowią źródło największego zagęszczenia potencjalnych klientów. Ulotki są również rozprowadzane bezpośrednio do mieszkań potencjalnych klientów, naklejki natomiast są widoczne na tablicach ogłoszeń budynków wielkoblokowych. Kolportaż plakatów odbywa się w miejscach o największym skupieniu ludzi, typu centrum miasta, centra handlowe, zakłady pracy, szkoły, przedszkola. Satysfakcja z oferowanych produktów i świadczonych usług jest podstawą do rozpowszechniania informacji innym osobom tzw. reklama szeptana, która nadal uważana jest za istotne źródło pozyskiwania nowych klientów.

Aby rozpocząć ponowną współpracę z klientami obecnie niekorzystającymi z usług, firma wysyła listy wznowieniowe, które przedstawiają możliwość ponownego związania się z firmą. Ponadto, przedstawiciele składają wizyty sprzedażowe u klientów, którzy zakończyli współpracę. 90% aktualnych klientów korzysta ponownie z oferty firmy.

Weryfikacja klienta oraz wypełnianie wniosku o pożyczkę

Klienci najczęściej zgłaszają się do firmy albo kontaktując się telefonicznie albo za pośrednictwem przedstawiciela. Wszyscy Klienci są weryfikowani w systemie komputerowym Marka, gdzie sprawdzane jest czy klient w przeszłości korzystał z usług Spółki i jak wyglądała terminowość jego spłat. Informacje na temat klientów sprawdzane są w biurach firmy, po czym przesyłane są do kierownika ds. rozwoju, który uruchamia dalszy proces przyznania pożyczki, przekazując wniosek do przedstawiciela handlowego celem podpisania umowy.

Zadaniem przedstawiciela jest wypełnienie wniosku o pożyczkę. Wniosek o pożyczkę (zarówno przy opcji na konto i z obsługą przedstawiciela) jest wypełniany w miejscu zamieszkania klienta. Przy wypełnianiu wniosku weryfikowane są następujące informacje:

- a) czy miejsce zamieszkania jest faktycznym miejscem zamieszkania danego klienta (weryfikacja korespondencji, bądź umowy najmu mieszkania),
- b) wiarygodność danych zawartych na dowodzie osobistym,
- c) sytuacja finansowa (poprzez uzyskanie odpowiedniej dokumentacji mówiącej o uzyskiwanym dochodzie, w tym też rachunki bankowe),
- d) jaki produkt można finalnie zaproponować klientowi, aby nie dopuścić do przeszacowania jego sytuacji finansowej,
- e) dotyczące stabilizacji życiowej klienta,
- f) dotyczące spłaty innych zobowiązań.

Po wypełnionym wniosku konieczna jest weryfikacja zatrudnienia u pracodawcy.

Podpisanie umowy pożyczki gotówkowej

Pozytywna weryfikacja klienta (brak jakichkolwiek przeciwwskazań), jest podstawą do wszczęcia procedury podpisania umowy o pożyczkę gotówkową. Umowa o pożyczkę w przypadku opcji z obsługą w domu klienta może być podpisana przez dyrektora ds. operacyjnych, kierownika ds. rozwoju bądź przedstawiciela handlowego. W przypadku opcji pożyczki na konto klient otrzymuje listem poleconym oryginał oraz kopię umowy pożyczki z podpisem kierownika działu administracji. Zadaniem jego jest odesłanie podpisanego przez niego oryginału umowy w przeciągu 1 miesiąca.

Prawidłowość podpisania umowy pożyczki również zostaje skontrolowana, poprzez przeprowadzenie wizyt raportowych dokonywanych przez kierownika ds. rozwoju bądź kierowników działu kontroli, podczas których weryfikowane są dane zawarte na dowodzie osobistym z podpisaną umową.

Przed zawarciem umowy klient informowany jest o wszelkich kosztach związanych z pożyczką, a także o możliwości odstąpienia od umowy.

Odbiór rat do momentu spłaty pożyczki

W przypadku pożyczki z obsługą w domu klienta, odbiór rat następuje dzięki składaniu wizyt u klienta w miejscu jego zamieszkania. Wizyty te najczęściej składane są co tydzień, bądź co miesiąc, jednak jeżeli zajdzie potrzeba, ich częstotliwość może zostać zwiększona. Wizyty składają przedstawiciele, kierownicy ds. rozwoju, czy też dyrektorzy ds. operacyjnych. Wszelkie uiszczane wpłaty od klientów są monitorowane przez przełożonych (kierownik ds. rozwoju, dyrektor ds. operacyjnych). Dzięki takiej kontroli możliwe jest dopilnowanie dokonywania wpłat w odpowiednim terminie.

W opcji na konto klient samodzielnie dokonuje przelewów na konto bankowe firmy zgodnie z harmonogramem spłat pożyczki. Rozliczenie odbieranych rat w systemie komputerowym Marka następuje co tydzień. Rozliczenie polega na wprowadzeniu do systemu wszystkich odebranych od Klientów rat oraz spłat uzyskanych na konto firmy.

Dzięki uzupełnianiu podczas wizyt pracowników firmy tzw. karty spłat pożyczki, klient posiada wiedzę o jego aktualnym saldzie.

4.12.1 OTOCZENIE PRAWNE

Szczególnie istotnymi gałęziami prawa, których zmiana wywoływać będzie silny wpływ na działalność gospodarczą prowadzoną przez Emitenta są:

- a) Prawo cywilne,
- b) Prawo konsumenckie,
- c) Prawo upadłościowe,
- d) Prawo nadzoru nad rynkiem finansowym,
- e) Prawo handlowe,
- f) Prywatne prawo gospodarcze,
- g) Prawo podatkowe,
- h) Prawo pracy,
- i) Prawo ubezpieczeń społecznych,

Niewątpliwie znaczna część tych dziedzin prawa charakteryzuje się dużą zmiennością regulacji, uzależnioną od norm unijnych i dokonywanych w tym zakresie przez Parlament Europejski lub Komisję Europejską zmian, ale również od prawa polskiego różniącego się w niektórych aspektach od norm prawa innych państw członkowskich.

Wewnętrzne otoczenie prawne Emitenta stanowią obowiązujący Statutu Spółki, zamieszczony w rozdziale 6.2 niniejszego Dokumentu oraz Regulaminy organów Spółki tj.:

- a) Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony przez to Zgromadzenie w dniu 19 kwietnia 2011 roku.
- b) Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta uchwalony przez Walne Zgromadzenie w dniu 15 października 2010 roku.
- c) Regulamin Pracy Zarządu Emitenta uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 18 października 2010 roku.

Każdy z tych regulaminów określa w zgodzie ze Statutem Spółki oraz przepisami prawa tryb działania i zasady funkcjonowania każdego z tych organów, obowiązki członków organów oraz sposób prowadzenia obrad lub posiedzeń, tryb podejmowania uchwał i zasady protokołowania oraz archiwizowania dokumentów z w/w obrad lub posiedzeń.

Nowelizacja ustawy o kredycie konsumenckim

W dniu 12 maja 2011 roku uchwalona została nowa ustawa o kredycie konsumenckim, która wejdzie w życie z dniem 18 grudnia 2011 roku. Zgodnie z ustawy nową ustawą już nie tylko banki, ale też SKOK-i, pośrednicy kredytowi, firmy pożyczkowe, a nawet lombardy będą musiały szczegółowo informować klientów o kosztach kredytu. Wszystkie instytucje obowiązywać będą te same standardy. Wprowadzenie nowej ustawy wynika z konieczności dostosowania polskich regulacji do przepisów unijnych.

Nowa ustawa rozszerza definicję kredytu konsumenckiego. Przede wszystkim objęte nią będą nie tylko banki. Te same zasady udzielania kredytów, a więc np. obowiązek badania zdolności kredytowej czy szczegółowe informowanie klientów o kosztach kredytu, będą miały też SKOK-i, firmy pożyczkowe, pośrednicy kredytowi, a nawet lombardy, a więc instytucje, które do tej pory skutecznie unikały kontroli nadzoru finansowego. Dzisiaj kredyt konsumencki to taki, którego wartość wynosi od 500 PLN do 80 tys. PLN. Po zmianie przepisów zniknie dolna bariera wartości kredytu konsumenckiego, natomiast górna wzrośnie do 255,5 tys. PLN. Klient będzie też miał aż 14 dni na odstąpienie od umowy, dzisiaj ma na to jedynie 10 dni.

Ponadto udzielającym kredytów konsumenckich zwiększono wymagania odnośnie obowiązków informacyjnych. Bardzo często firmy pożyczkowe informują klientów o niskim oprocentowaniu nominalnym. Jednak nie podają ile wynosi ono w skali roku. Ponadto pomijają koszty dodatkowego ubezpieczenia, opłatę

za rozpatrzenie wniosku, a przede wszystkim opłatę za obsługę domową. Przedstawiciele handlowi Spółki, jeszcze przed nowelizacją ustawy przedstawiali klientowi dokładny plan spłat, wysokość rat i ostateczny koszt pożyczki.

Nowością będzie formularz informacyjny (tzw. Specjalny Ujednolicony Formularz Kredytowy), który otrzyma każdy kredytobiorca. Taki kilkustronicowy dokument będzie swego rodzaju streszczeniem oferty. Zawierać będzie m.in. informacje o wszystkich kosztach związanych z kredytem: odsetkach, opłatach, prowizjach, podatkach, marżach i dodatkowych usługach, obowiązkowych ubezpieczeniach, wymaganych zabezpieczeniach kredytów i zasad ustalania spread'u walutowego.

Ustawa antylichwiarska

W dniu 7 lipca 2005 roku po wielu dyskusjach została uchwalona nowelizacja ustawy - Kodeks cywilny oraz o zmianie niektórych innych ustaw, powszechnie znana jako ustawa antylichwiarska. Głównym motywem przyjęcia ustawy miało być przyjęcie regulacji, która ma pomóc w zwalczaniu lichwy, chronić interesy konsumentów, którzy coraz częściej popadają w tzw. pętlę zadłużenia.

Ustawa ta, w zamyśle miała chronić klientów instytucji finansowych przed zbyt wysokimi kosztami kredytu. Według ustawy oprocentowanie nominalne kredytu nie może być wyższe niż czterokrotność wysokości stopy kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego.

Zgodnie z ustawą antylichwiarską ograniczeniu również uległy koszty dodatkowe związane z udzieleniem kredytu. Opłata za rozpatrzenie wniosku oraz prowizja za udzielenie kredytu nie mogą być wyższe niż 5%. Ustawa nie mówi nic na temat ograniczenia innych kosztów takich jak koszt dodatkowych ubezpieczeń, którymi firmy udzielające pożyczek rekompensują sobie niższe dochody z tytułu prowizji i odsetek.

4.12.2 OTOCZENIE EKONOMICZNE

Rynek

Marka jest instytucją finansową, działającą na rynku szybkich pożyczek gotówkowych. W odróżnieniu od banków działalność Spółki nie podlega kontroli Komisji Nadzoru Finansowego ani przepisom prawa bankowego. Udzielanie pożyczek jest stosunkowo proste. Aby zamówić pożyczkę wystarczy rozmowa telefoniczna, wysłanie sms bądź email lub wypełnienie prostego formularza na stronie internetowej. Zazwyczaj w ciągu 24 godzin w domu klienta zjawia się przedstawiciel handlowy firmy, który udziela pożyczki lub wysyłane są do klienta dokumenty związane z pożyczką, a następnie co tydzień bądź co miesiąc odbierane są raty.

Pożyczki udzielane są najczęściej na niskie kwoty od kilkuset złotych do kilku tysięcy złotych na okres od kilku tygodni do kilku lat. Przeznaczeniem najczęściej są drobne remonty, zakup sprzętu AGD bądź pokrycie wydatków bieżących. Z przejściowym brakiem gotówki mają problem tysiące polskich rodzin, które z powodu zaostrzonych warunków kredytowych nie są w stanie uzyskać kredytu konsumpcyjnego w bankach i szukają alternatywnych źródeł pożyczki. Jest to niekiedy ostatnia możliwość uzyskania gotówki, zwłaszcza jeśli potencjalni klienci figurują w prowadzonym przez Biuro Informacji Kredytowej rejestrze niesolidnych dłużników.

Rynek szybkich pożyczek w Polsce w ostatnich latach rozwija się bardzo dynamicznie. Spowodowane jest to w dużej mierze zaostrzeniem polityki kredytowej banków po kryzysie finansowym, szczególnie w stosunku do gospodarstw domowych. Banki starają się ograniczyć szybko rosnącą liczbę zagrożonych lub straconych kredytów konsumpcyjnych, których wartość zbliża się do 17 mld PLN, co stanowi blisko 11% wszystkich udzielonych kredytów konsumpcyjnych. Ograniczenie możliwości kredytowych dla klientów o niskich dochodach poprzez zwiększenie wymaganych zabezpieczeń, obniżenie maksymalnych kwot, skrócenie okresu kredytowania jak i konieczność badania zdolności kredytowej sprawia, iż potencjalni klienci nie szukają już tylko oferty najtańszej, ale takiej, która nie będzie posiadała szerokich restrykcji i pomimo swojej wyższej ceny pozwoli zaspokoić finansowe potrzeby klienta.

W grudniu 2010 roku została wprowadzona w życie przygotowana przez Komisję Nadzoru Finansowego Rekomendacja T, zakładająca, iż miesięczne zobowiązania z tytułu spłaty rat zaciągniętych kredytów czy pożyczek nie powinny przekraczać 50% miesięcznych dochodów netto - w przypadku osób, które zarabiają mniej niż średnia krajowa lub 65% w przypadku zarabiających więcej, która przyczyni się do dalszego wzrostu rynku szybkich pożyczek. Szacuje się, że dzięki wprowadzeniu Rekomendacji T może napłynąć około 3 mln nowych klientów do operatorów pozabankowych.

Rozmiar rynku

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ocenia, iż wartość rynku kredytów i pożyczek gotówkowych w 2008 roku wyniosła blisko 76 mld PLN, co stanowiło ponad połowę rynku bankowych kredytów. Około 57 mld PLN to pożyczki udzielane przez kilkanaście tysięcy podmiotów działających poza sektorem bankowym.

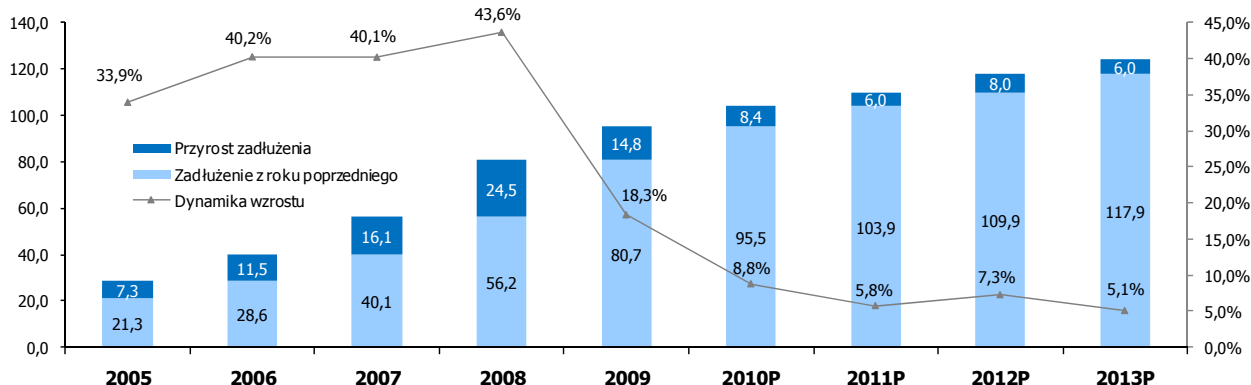
Tabela 4-2 Wartości i ilości kredytów i pożyczek gotówkowych udzielonych w latach 2007-2008

Wyszczególnienie	2007		2008	
	Wartość kredytów [mln PLN]	Ilość kredytów [tys.]	Wartość kredytów [mln PLN]	Ilość kredytów [tys.]
SKOK	4 117	1 566	4 850	1 466
Banki spółdzielcze	123	11	168	18
Banki kredytowe, w tym:	11 671	4 028	13 426	4 382
Banki samochodowe	1 406	45	1 459	49
Pozostałe podmioty	44 390	7 234	57 688	8 225
RAZEM	60 301	12 839	76 132	14 091

Źródło: UOKiK

Z danych przedstawionych w powyższej tabeli widać wyraźnie, iż w latach 2007-2008 zarówno pod względem wartościowym jak i ilościowym zdecydowanie najwięcej kredytów i pożyczek konsumenckich zostało udzielonych przez banki uniwersalne i instytucje kredytowe. IbnGR prognozuje dalszy wzrost wartości zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek gotówkowych do 124 mld PLN w 2013 roku. Dynamika wzrostu zadłużenia będzie jednak ok. pięciokrotnie niższa niż w latach 2006-2008.

Rysunek 4-3 Prognoza wartości kredytów i pożyczek gotówkowych do roku 2013 [mld PLN]



Źródło: Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową

Według raportu IBnGR czynnikiem pozwalającym na rozwój rynku kredytów i pożyczek gotówkowych, w perspektywie 2013 roku, będą przede wszystkim skutki związane z wprowadzeniem regulacji prawnych, w tym przede wszystkim rekomendacji T oraz nowej ustawy o kredycie konsumenckim.

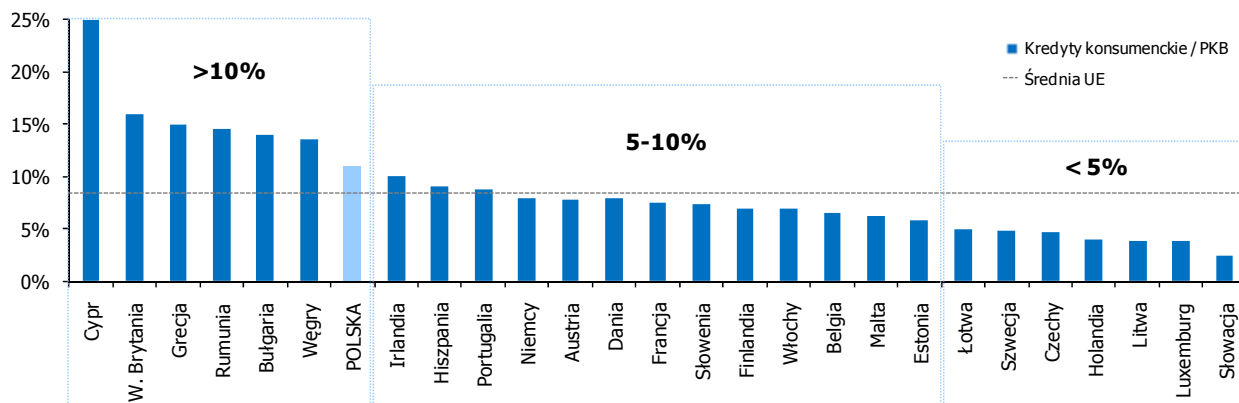
Podobnego zdania są autorzy raportu PwC¹ na temat rynku kredytów consumer finance. Zdaniem ekspertów malejące tempo wzrostu portfela kredytów konsumpcyjnych i ograniczona aktywność banków w tym obszarze wynika przede wszystkim z niepewności co do przyszłej sytuacji makroekonomicznej, znacznego pogorszenia jakości portfela kredytowego, a także z wdrożenia przez banki zapisów Rekomendacji T dotyczącej dobrych praktyk w zakresie zarządzania ryzykiem detalicznych ekspozycji kredytowych. Malejące tempo wzrostu portfela kredytów konsumpcyjnych potwierdza wynik ankiety przeprowadzonej na potrzeby raportu, w której blisko 60% kredytobiorców potwierdziło, iż nie planuje zaciągania kolejnego kredytu w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

¹ „Czekając na impuls”, Raport przygotowany przez PwC Sp. z o.o., 2010 r.

Penetracja rynku

Porównując dane dotyczące wielkości kredytów i pożyczek konsumpcyjnych do PKB w skali europejskiej można stwierdzić, że zadłużenie Polaków z tytułu kredytów konsumpcyjnych jest relatywnie wysokie. Wartość wskaźnika relacji zadłużenia z tytułu kredytów konsumpcyjnych do PKB rosła w Polsce stopniowo z 5,7% w 2005 r. do ponad 10% w roku 2009 r. W roku 2009 wartość tego wskaźnika dla rynku polskiego była o 2,5% wyższa od średniej unijnej. Oznacza to, że zadłużenie na cele konsumpcyjne w Polsce jest relatywnie duże w porównaniu z krajami Unii, choć oczywiście należy pamiętać o dużym zróżnicowaniu relacji wartości kredytów konsumpcyjnych do PKB w tych krajach. Przykładowo w Hiszpanii, Irlandii, Grecji i Wielkiej Brytanii zadłużenie z tytułu kredytów konsumpcyjnych w relacji do PKB jest większe niż w Polsce i wynosi odpowiednio: 21, 16, 15 i 14 procent.

Rysunek 4-4 Poziom nasycenia rynku kredytów konsumpcyjnych w Unii Europejskiej



Źródło: European Credit Research Institute, 2009 rok

Konkurencja

Konkurentów Marki można podzielić na trzy podstawowe grupy: banki, SKOKi oraz firmy pożyczkowe, niepodlegające nadzorowi bankowemu, oferujące łatwo dostępne pożyczki na relatywnie niewielkie kwoty charakteryzujące się zazwyczaj wysokim kosztem obsługi, na który składa się oprocentowanie pożyczki i opłaty dodatkowe.

W ramach trzeciej grupy głównym konkurentem Marki jest firma Provident, obecna w Polsce już od 13 lat i obejmująca swoim zasięgiem obszar całego kraju. Provident należy do międzynarodowej grupy finansowej International Personal Finance, która powstała w 1880 roku. Grupa jest notowana na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. W Europie środkowo-wschodniej działa w czterech krajach tj. w Polsce, Czechach, Węgrzech i na Słowacji. W Polsce z usług Providenta skorzystało już ponad 2,5 mln klientów (w 2010 roku 782 tys.), a z firmą współpracuje około 10 tys. przedstawicieli handlowych, na terenie całego kraju. W 2010 roku Provident udzielił pożyczek o wartości około 1 380 mln PLN² i osiągnął zysk netto na poziomie 228 mln PLN³. Provident udziela pożyczek gotówkowych w domu oraz z przelewem na konto na kwoty od 300 do 7 000 PLN na okres od 28 do 108 tygodni.

Rynek pożyczek gotówkowych nieustannie się rozwija, tym samym tworząc nową konkurencję. Oprócz firm pożyczkowych powstają inne podmioty pozabankowe, które oferują różne kanały dystrybucji oraz wprowadzają szerszy wachlarz oferowanych produktów. Spółki te działają również na terenach, na których spółka planuje otworzyć nowe oddziały tj. Rzeszów, Olsztyn, Radom.

W sektorze szybkich pożyczek gotówkowych działa również mniejsza trudna do zidentyfikowania konkurencja, obecna jedynie lokalnie, często nieujawniająca swojej oferty publicznie. Pożyczki gotówkowe oferuje także duża liczba operujących na pograniczu szarej strefy agencji finansowych, firm internetowych, lombardów oraz kantorów pożyczających pieniądze.

4.12.3 ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE

Organami Emitenta są:

² NBP, kwiecień 2011, według kursu średniorocznego funta szterlinga w 2010 roku na poziomie 4,6571 PLN.

³ Ibidem.

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Walne zgromadzenie

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. Walne Zgromadzenie (zwyczajne i nadzwyczajne) może odbywać się w siedzibie Spółki i Warszawie. 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. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawę wnoszoną pod jego obrady. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie uczyni tego w czasie przewidzianym Statutem Spółki. 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.

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.

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.

Wszystkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być uprzednio przedstawione przez Zarząd Radzie Nadzorczej. 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. 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.

W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć Akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników. 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.

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

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

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. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie choćby jednego z Akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Zarząd

Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. Członkowi Zarządu może przysługiwać tytuł Prezesa Zarządu bądź Wiceprezesa Zarządu.

Obecnie członkami Zarządu są:

- 1) Krzysztof Jaszczuk – Prezes Zarządu,
- 2) Krzysztof Grabowski – Członek Zarządu.

Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu danej kadencji określa uchwała Rady Nadzorczej. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat i jest wspólna dla wszystkich członków.

Obecny Prezes Zarządu Emitenta Krzysztof Jaszczuk został powołany w dniu 10 czerwca 2010 roku na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników przekształcanej spółki Marka sp. z o. o. Natomiast Pan Krzysztof Grabowski został powołany na stanowisko członka Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18 października 2010 roku. Oznacza to, że kadencje Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu aktualnie sprawujących swoje funkcje dobiegną końca w dniu 10 czerwca 2015 roku.

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 k.s.h.

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.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) Członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego.

Obecnie członkami Rady Nadzorczej są:

- 1) Piotr Zimnoch – Przewodniczący
- 2) Leszek Matys
- 3) Dariusz Kowalczyk
- 4) Krzysztof Szpuda
- 5) Tomasz Jaszczuk

6) Bogdan Jankowski

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 5 (pięć) lat. Obecny skład Rady Nadzorczej z wyjątkiem Pana Leszka Matysa został powołany na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników w sprawie przekształcenia Spółki z dnia 10 czerwca 2010 roku. Pan Leszek Matys został powołany na członka Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 05/04/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku. Ze względu na okoliczność, iż członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej obecnie sprawujących swoje funkcje kończy się 10 czerwca 2015 roku.

Zgodnie z treścią art. 386 §2 KSH w zw. z art. 369 §1 KSH ponowne powołanie tej samej osoby na członka Rady Nadzorczej jest dopuszczalne na kadencje nie dłuższe niż pięć lat każda. Powołanie może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka Rady Nadzorczej. Liczba członków Rady Nadzorczej nie może spaść poniżej ustawowego minimum, tj. 5 członków. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 19 kwietnia 2011 roku podjęło uchwałę nr 07/04/2011, na mocy której wprowadzona została możliwość dokooptowania przez członków Rady nowego członka, jeśli w trakcie kadencji liczba jej członków ulegnie zmniejszeniu. Dokooptowani członkowie powinni być przedstawieni do zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. Brak zatwierdzenia powoduje konieczność uzupełnienia składu Rady Nadzorczej przez to Zgromadzenie. Liczba członków dokooptowanych nie może przekraczać przed ich zatwierdzeniem połowy ogólnej liczby członków Rady. Zatwierdzenie członka Rady rozumiane jest jako wybór nowego członka, a jego kadencja wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu wszystkich pozostałych członków Rady. Zmiana ta została ujawniona w rejestrze przedsiębiorców w dniu 27 maja 2011 roku.

Członkowie Rady Nadzorczej są wynagradzani za swe czynności według zasad określonych przez Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej dokonują spośród siebie wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

Uchwały Rady Nadzorczej są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej byli zawiadomieni o terminie posiedzenia w trybie określonym przez Regulamin Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady, a w razie równości głosów przeważa głos jej Przewodniczącego. 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. 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. Podejmowanie uchwał w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach Członków Zarządu.

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 Rady Nadzorczej - 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,

Rada Nadzorcza jest uprawniona ustalać liczbę Członków Zarządu w każdym czasie.

W celu wykonania swoich obowiązków i uprawnień Rada Nadzorcza może przeglądać dokumenty i księgi Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku.

4.12.4 KLUCZOWE OSOBY W SPÓŁCE

Zarząd

Krzysztof Jaszczuk

Prezes Zarządu Spółki. W firmie od stycznia 2007 r. Z branżą finansową i sektorem pożyczek gotówkowych związany od 10 lat. Ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Białostockim. Swoją karierę zawodową rozpoczął w firmie Provident Polska na stanowisku kierownika ds. rozwoju, gdzie sześciokrotnie otrzymał tytuł najlepszego menedżera miesiąca. Został też zwycięzcą firmowego konkursu „Klub Sukcesu”. Posiada wysokie umiejętności organizacyjne i negocjacyjne. W Spółce odpowiada za zarządzanie firmą i zespołem pracowników. Opracował strategię rozwoju firmy z uwzględnieniem ekspansji terytorialnej na kolejne regiony i województwa. Z jego inicjatywy powstała w Spółce nowa jednostka – dział personalny i szkoleń. Rozwinął też ofertę Spółki, skutecznie wprowadzając na rynek kolejne produkty.

Krzysztof Grabowski

W firmie od stycznia 2007 roku, a od października 2010 r. Członek Zarządu i Dyrektor Generalny Spółki. Z branżą finansową i sektorem pożyczek gotówkowych związany od 9 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. Posiada wysokie zdolności zarządcze. Od momentu powstania Spółki bierze aktywny udział w poszczególnych etapach jej rozwoju, odpowiadał w szczególności za stworzenie i rozwój działu kontroli oraz otwarcie nowego biura w Lublinie. Obecnie kieruje pracą działu operacyjnego.

Rada Nadzorcza

Poniżej zaprezentowano wykształcenie i doświadczenie zawodowe wszystkich członków Rady Nadzorczej Spółki.

Tabela 4-3 Rada Nadzorcza

Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej	
Doświadczenie:	
Bank PKO BP SA - dział korporacyjny (7 lat)	1998 - 2005
IWA Sp. z o.o. – księgowość	od 04/2006
Cristal Sp. z o.o. – zastępca głównego księgowego	od 03/2005
Jagiellonia Białystok SSA – dyrektor finansowy	od 05/2010

Wykształcenie:	
Uniwersytet w Białymstoku, Wydział Ekonomiczny	1995-2000
Poddyplomowe studia menedżerskie – Szkoła Główna Handlowa w Warszawie	2001-2002
Leszek Matys	
Doświadczenie:	
Polymer Technologies - kierownik kontroli jakości	1986-2010
Wykształcenie:	
Średnie - Technikum Elektryczne w Białymstoku	1980-1984
Bogdan Jankowski	
Doświadczenie:	
Dziekan Wydziału Ekonomiczno – Prawnego w Białymstoku	1999 – 2004
Wyższa Szkoła Gospodarowania Nieruchomościami w Warszawie	
Wykłady: Prawo rolne, Prawo cywilne, Wstęp do nauk prawnych, Prawo spółdzielcze, Prawo gospodarcze, Prawo obrotu nieruchomości, Wspólna polityka rolna UE, Gospodarowanie nieruchomościami na obszarach wiejskich.	
	1996
Prezes Fundacji Dialog	
Kursy i szkolenia dla samorządów lokalnych i biznesu	
Organizator i Rektor Wyższej Szkoły Administracji Publicznej w Białymstoku	1996 – 1997
Wykłady: Prawo rolne, Gospodarka mieniem komunalnym, Prawo spółdzielcze	
Koordynator krajowy programu „Dialog”	1992 – 1996
Realizowanego w 6 miastach Polski i zaadoptowanego do potrzeb polskich, programu zachęcającego do wzrostu aktywności mieszkańców w życiu publicznym.	
Adiunkt na Wydziale Prawa Uniwersytetu w Białymstoku	1987
Wykłady i ćwiczenia: Prawo rolne, Prawo spółdzielcze, Prawo obrotu gospodarczego.	
Asystent na Wydziale Administracyjno – Ekonomicznym Filii UW w Białymstoku	1978 – 1987
Prawo cywilne, Prawo ochrony środowiska	
Wykształcenie:	
Staż zagraniczny zakończony szkoleniem „Supervisory Managment” w Rutgers University New Jersey, USA	1994
Kurs zarządzania (220 h) prowadzony przez Amerykańską Agencję Rozwoju Międzynarodowego (AID)	1992 – 1993
Doktor nauk prawnych	1986
Obrona pracy doktorskiej „Formy organizacyjno - prawne spółdzielczych gospodarstw rolnych” na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego,	
Magister administracji Wydziału Administracyjno – Ekonomicznego Filii UW w Białymstoku	1978
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:	Od 2000

Własna działalność gospodarcza: Autoplatinum Komis samochodowy oraz Biani

Wykształcenie:

Średnie: Technik mechanik

Tomasz Jaszczuk

Doświadczenie:

Własna działalność gospodarcza **od 12/2006**

Nazwa firmy: TEAM KONSULTING

Zakres działalności: Sporządzanie wniosków o dofinansowanie, biznes planów, studiów wykonalności, analiz finansowych.

Centrum Wspierania Rolników i Przedsiębiorców

2005-2006

Stanowisko: Kierownik działu dotacji dla przedsiębiorców,

Wykształcenie:

Studia Podyplomowe Na Rzecz Rozwoju Kadr Nowoczesnej Gospodarki, Wyższa Szkoła Ekonomiczna w Białymstoku

2005-2006

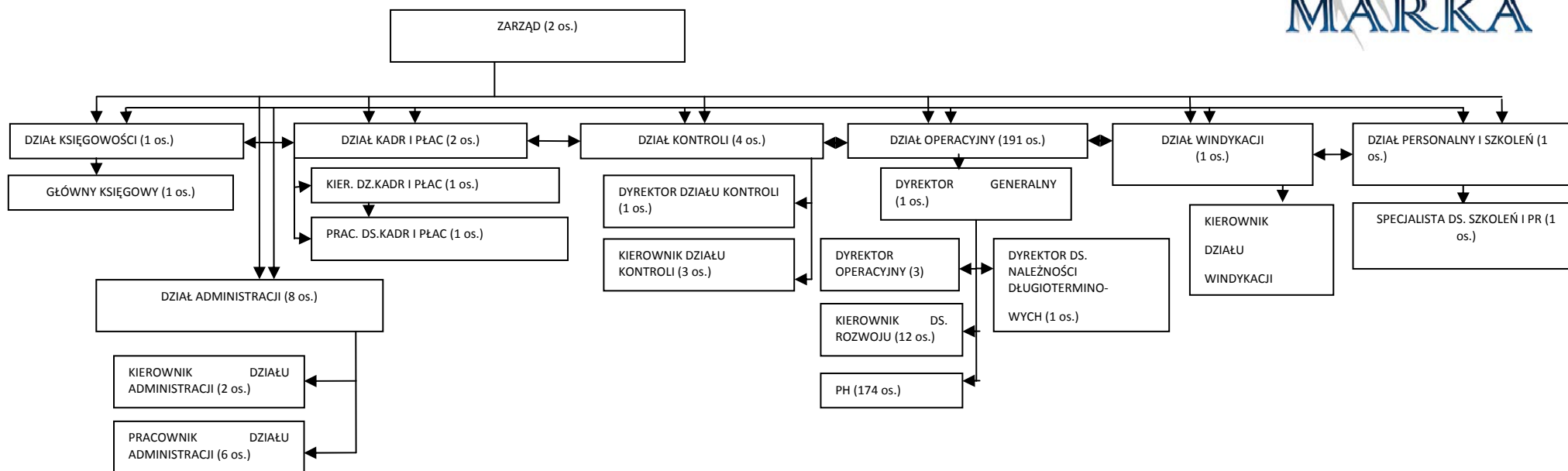
Kierunek: Obsługa finansowo-księgową przedsiębiorstwa na rynku Unii Europejskiej

Źródło: Emitent

4.12.5 STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

W dziale operacyjnym Spółki, zatrudnionych na podstawie umowy na zlecenie jest obecnie 174 przedstawicieli handlowych, 12 kierowników ds. rozwoju, 3 dyrektorów operacyjnych (2 w oddziale w Białymstoku i 1 w oddziale w Lublinie), którzy są bezpośrednio odpowiedzialni za funkcjonowanie biura i przed nimi odpowiadają kierownicy ds. rozwoju. Dodatkowo w dziale operacyjnym zatrudniony jest dyrektor ds. należności długoterminowych, który podlega bezpośrednio dyrektorowi generalnemu i jest odpowiedzialny wyłącznie za pożyczki długoterminowe (50-100 tyg.). Nad całością pracy działu operacyjnego czuwa dyrektor generalny, tę funkcję w Spółce pełni Członek Zarządu.

Struktura organizacyjna Emitenta została przedstawiona na poniższym schemacie i jest zgodna ze stanem na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu.



4.12.6 ZATRUDNIENIE

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Spółka zatrudnia 296 osób, w tym:

- 50 osób - zatrudnieni na umowie o pracę na czas nieokreślony,
- 246 osoby - zatrudnieni na umowę cywilnoprawną.

Spółka nie ma zawartych jakichkolwiek umów z młodocianymi i cudzoziemcami.

Zatrudnienie w latach 2006-2010 kształtowało się zgodnie z danymi przedstawionymi w tabeli poniżej.

Tabela 4-4 Zatrudnienie w Spółce w latach 2006-2011

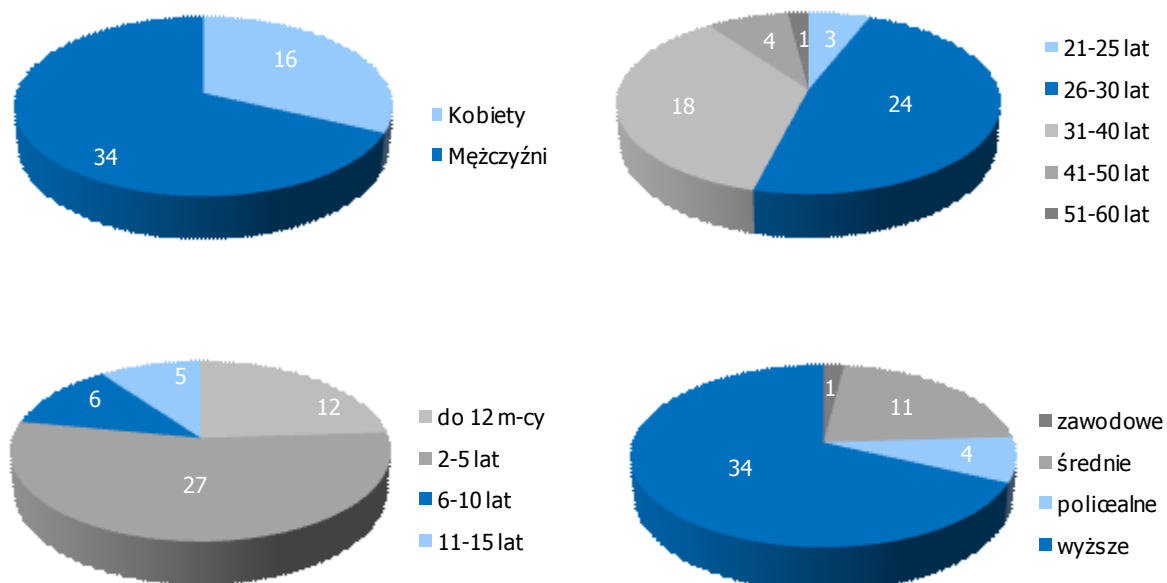
	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
Pracownicy etatowi	8	25	35	35	33	50
Przedstawiciele handlowi	56	143	190	182	172	246
Razem	64	168	225	217	205	296

*sierpień 2011

Źródło: Emitent

Poniżej zaprezentowano strukturę pracowników zatrudnionych w administracji Spółki w podziale na płeć, staż pracy, wiek oraz wykształcenie według stanu na dzień sporządzania niniejszego Dokumentu.

Rysunek 4-5 Struktura pracowników administracji aktualnie zatrudnionych w Spółce



Źródło: Emitent

W zakresie istotnych umów wskazać należy:

- umowy o pracę z Członkami Zarządu na czas nieokreślony wraz z umowami o zakazie konkurencji,
- umowa o pracę z Główną Księgową, Kierownikiem działu kadr, Dyrektorem kontroli, Dyrektorami operacyjnymi oraz Kierownikami administracyjnymi – zawarte na czas nieokreślony wraz z umowami o zakazie konkurencji,
- umowy o pracę na czas nieokreślony z Kierownikami operacyjnymi.

W Spółce obowiązują:

- Regulamin Pracy,
- Regulamin Wynagradzania.

W Spółce prowadzone były liczne szkolenia dla pracowników np. zrealizowany w ramach Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości na podstawie umowy szkoleniowej nr UDA-PO.KL.02.01.01-378/08 kurs specjalistów personalnych i działu kadr oraz szkolenie w ramach programu pomocowego: X120/2010 „Inwestycja w kadry podlaskiej gospodarki” oraz szkolenie w ramach projektu „Profesjonalna rachunkowość w przedsiębiorstwie – szkolenia dla podlaskich służb księgowych”.

W 2010 roku wprowadzono nowe i przejrzyste premie zadaniowe dla pracowników firmy, spowodowało to zwiększenie atrakcyjności stanowiska Kierownika ds. rozwoju, a także zatrzymanie rotacji wartościowych pracowników, tym samym przyczyniło się do zwiększenia wydajności pracy kadry zarządzającej.

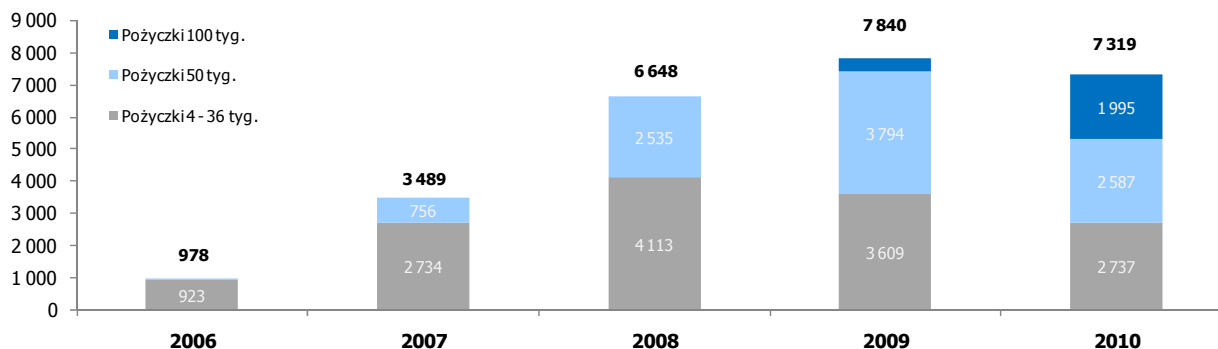
4.12.7 ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-EKONOMICZNEJ EMITENTA

Przychody ze sprzedaży

Na wykresie poniżej zaprezentowano strukturę przychodów ze sprzedaży w latach 2006-2010 w podziale na trzy grupy pożyczek. W ciągu ostatnich trzech lat działalności Spółki można zaobserwować wyraźny trend wzrostu udziału przychodów z pożyczek długoterminowych (50-100 tyg.) Wynika to z faktu, iż pożyczki te zostały niedawno wprowadzone do oferty Spółki oraz z budowania bazy wiarygodnych klientów z pozytywną historią spłat pożyczek. Pożyczki długoterminowe z założenia nie są udzielane w pierwszym roku działalności nowego biura. Oferta taka kierowana jest do stałych klientów Marki.

Udzielanie pożyczek na dłuższe terminy spłat jest dla Spółki korzystne, gdyż pozwala generować wyższe przychody z tytułu obsługi w domu. Pozwala także lepiej zarządzać płynnością, gdyż sprawdzeni klienci terminowo dokonują spłat rat. Warto zauważyć, iż im produkty mają krótsze terminy spłaty, tym niższe generują koszty odsetkowe i koszty obsługi pożyczki w domu za to rata tygodniowa takiej pożyczki jest wyższa. Analogicznie, im produkt posiada dłuższy okres spłaty, tym koszty i koszty obsługi pożyczki w domu wzrastają, lecz tygodniowa rata jest niższa.

Rysunek 4-6 Przychody ze sprzedaży w latach 2006-2010 [tys. PLN]



Źródło: Emitent

Suma rocznych przychodów zaprezentowanych na wykresie powyżej jest wyższa od sumy przychodów z rachunku wyników o udzielone rabaty, zwroty pożyczek oraz o wypłacone nadpłaty pożyczek.

Na przychody ze sprzedaży Emitenta składają się opłata przygotowawcza za udzielenie pożyczki, oprocentowanie pożyczki oraz opłata za obsługę w domu. Warto podkreślić, iż sumy przychodów na wykresie powyżej są wyższe od sumy przychodów zaprezentowanych w rachunku zysków i strat o udzielone rabaty, zwroty pożyczek oraz o wypłacone nadpłaty pożyczek. Pożyczki z obsługą w domu cieszą się największym zainteresowaniem – przede wszystkim ze względu na fakt szybkości uzyskania gotówki. Ponadto, obsługa w domu jest dla klienta komfortem, bowiem pieniądze uzyskuje się do ręki.

Koszty operacyjne

Poniżej zaprezentowano zestawienie kosztów operacyjnych w latach 2008-2010.

Tabela 4-5 Rachunek zysków i strat w latach 2008-2010 [tys. PLN]

	2008	2009	2010
Koszty operacyjne	4 349	4 863	5 207
Amortyzacja	12	9	359
Zużycie materiałów i energii	548	529	577
Usługi obce	795	983	625
Podatki i opłaty	55	33	36
Wynagrodzenia	2 439	2 772	3 056
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	418	466	499
Pozostałe koszty rodzajowe	84	72	55

Źródło: Emitent

Najistotniejszy koszt operacyjny w latach 2008-2010 to koszt wynagrodzeń wraz z kosztami ubezpieczeń społecznych. Jego udział w strukturze kosztów w 2010 roku wyniósł ponad 58%. Firma działa w sektorze usługowym, nie posiada żadnych znaczących aktywów (poza samochodami w leasingu finansowym), prowadzi działalność w dwóch wynajmowanych biurach oraz zatrudnia na etacie niewielką grupę pracowników administracyjnych. Działalność Spółki opiera się na dużej grupie przedstawicieli handlowych, których liczba na koniec 2010 roku wyniosła 172.

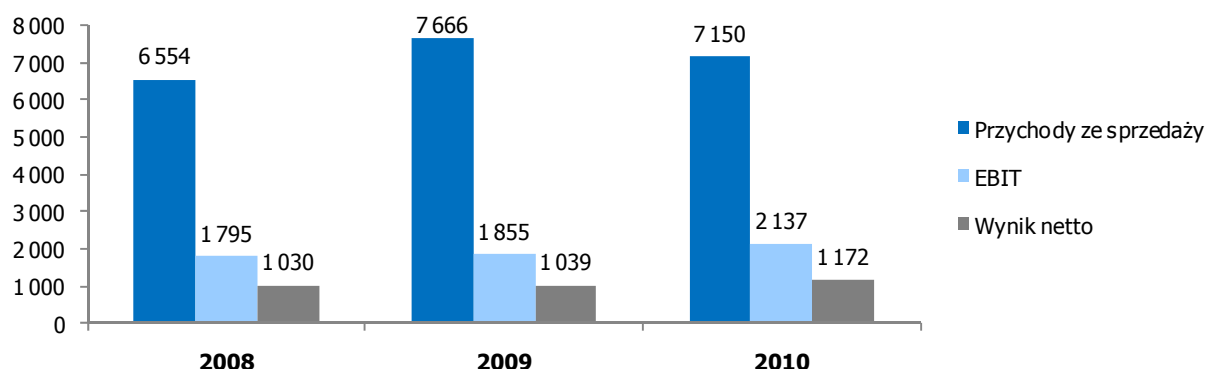
Drugą najistotniejszą grupą kosztów operacyjnych są koszty usług obcych. Na koszty te składają się usługi telekomunikacyjne oraz pocztowe (stanowiły one w 2010 roku około 30% kosztów usług obcych), czynsze (około 20%), a także pozostałe usługi obce, w tym opłata za administrowanie wynajmowanymi autami, obsługa prawna oraz usługi PR.

Podobny udział w strukturze kosztów operacyjnych jak usługi obce mają koszty związane ze zużyciem materiałów i energii. Blisko 60% tej grupy kosztowej stanowi paliwo do samochodów służbowych. Istotne znaczenie i 10% udział w strukturze kosztów materiałów i energii mają koszty związane z materiałami biurowymi.

Warto wyjaśnić, iż wzrost amortyzacji w 2010 roku w stosunku do roku ubiegłego wynika z przekwalifikowania umów leasingu operacyjnego na leasing finansowy. Zmiana ta powoduje również spadek wartości kosztów usług obcych, które jeszcze w 2009 roku obejmowały opłaty leasingowe.

Rachunek zysków i strat

Na wykresie poniżej zaprezentowano najważniejsze wyniki finansowe Spółki w latach 2008-2010.

Rysunek 4-7 Wyniki finansowe w latach 2008-2010 [tys. PLN]

Źródło: Emitent

W latach 2008-2010 wynik EBIT Spółki jest pozytywny i stabilnie wzrasta, Spółka również stale poprawiała wynik netto.

Poniżej zaprezentowano rachunek zysków i strat za lata 2008-2010.

Tabela 4-6 Rachunek zysków i strat w latach 2008-2010 [tys. PLN]

	2008	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	6 554	7 666	7 150
<i>Dynamika wzrostu przychodów</i>	<i>88,8%</i>	<i>17,0%</i>	<i>9,1%</i>
Koszty operacyjne	4 349	4 863	5 207
Zysk (strata) ze sprzedaży	2 205	2 803	1 944
<i>Marża na sprzedaży (%)</i>	<i>33,6%</i>	<i>36,6%</i>	<i>27,2%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	50	210	935
Pozostałe koszty operacyjne	459	1 158	742
EBIT	1 795	1 855	2 137
<i>Rentowność operacyjna (%)</i>	<i>27,4%</i>	<i>24,2%</i>	<i>29,9%</i>
EBITDA	1 807	1 864	2 496
<i>Rentowność EBITDA (%)</i>	<i>27,6%</i>	<i>24,3%</i>	<i>34,9%</i>
Przychody finansowe	0	1	63
Koszty finansowe	372	414	681
Wynik na działalności gospodarczej	1 422	1 442	1 519
<i>Rentowność na działalności gospodarczej (%)</i>	<i>21,70%</i>	<i>18,81%</i>	<i>21,25%</i>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0
Wynik brutto	1 422	1 442	1 519
<i>Rentowność brutto (%)</i>	<i>21,7%</i>	<i>18,8%</i>	<i>21,2%</i>
Podatek dochodowy	392	403	348
Wynik netto	1 030	1 039	1 172
<i>Rentowność netto (%)</i>	<i>15,7%</i>	<i>13,6%</i>	<i>16,4%</i>

Źródło: Emitent

Warto dodać, iż pozostałe przychody i koszty operacyjne związane są zawiązywaniem i rozwiązywaniem rezerw na przeterminowane pożyczki (tylko na część kapitałową tych pożyczek).

Wynik EBITDA nieznacznie różni się od EBIT, wynika to z niskiej amortyzacji, ponieważ Spółka nie posiada swoich nieruchomości, a flota pojazdów jest leasingowana (do 2010 roku był to leasing operacyjny, przekwalifikowany na leasing finansowy, wpłynęło to na wzrost amortyzacji).

Przychody finansowe są na bardzo niskim poziomie i pochodzą z oprocentowania gotówki, która znajduje się na kontach Spółki i w danym momencie nie jest wykorzystywana na udzielenie pożyczek. Koszty finansowe związane są z kredytami i pożyczkami zaciągniętymi na finansowanie działalności Spółki.

Bilans Spółki

Poniżej zaprezentowano bilans Spółki w latach 2008-2010.

Tabela 4-7 Bilans w latach 2008-2010 [tys. PLN]

	2008	2009	2010
Aktywa trwałe	40	56	633
Wartości niematerialne i prawne	2	10	4
Rzeczowe aktywa trwałe	38	46	554
Należności długoterminowe	0	0	0
Inwestycje długoterminowe	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	75
Majątek obrotowy	12 758	16 414	22 995
Zapasy	0	0	0
Należności krótkoterminowe	12 710	16 365	22 906

	2008	2009	2010
Inwestycje krótkoterminowe	4	0	1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44	49	87
AKTYWA	12 798	16 470	23 628
Kapitał (fundusz) własny	2 423	3 512	4 662
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10 375	12 958	18 966
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	3 295	2 297	1 933
Kredyty i pożyczki	3 295	2 297	1 933
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 090	3 725	6 835
Kredyty i pożyczki	1 716	3 343	5 073
Rozliczenia międzyokresowe	4 989	6 936	10 198
PASYWA	12 798	16 470	23 628

Źródło: Emitent

W strukturze aktywów Spółki dominują należności krótkoterminowe, które stanowią 99% majątku obrotowego, a ten z kolei stanowi również blisko 100% sumy bilansowej Spółki. Aktywa trwałe stanowią marginalny udział, który ciągle spada. Na aktywa trwałe składają się jedynie rzeczowe aktywa trwałe, m.in. wyposażenie biur Spółki, a od 2010 roku także samochody wykorzystywane przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego, które zostały przekwalifikowane z leasingu operacyjnego.

Spółka finansuje działalność kapitałami własnymi, których udział w sumie bilansowej na koniec 2010 roku wyniósł 41% oraz długiem, na który składają się:

- 5 kredytów inwestycyjnych w PKO BP,
- kredyt obrotowy w PKO BP,
- pożyczka od Podlaskiego Funduszu Kapitałowego - W 2009 r. Marka wygrała konkurs „Kapitał na rozwój” organizowany przez Podlaski Fundusz Kapitałowy, w którym nagrodą było dofinansowanie w wysokości 1 mln PLN,
- pożyczki od osób prywatnych (w tym 3 od akcjonariuszy).

Analiza danych kwartalnych

Poniżej zaprezentowano dane kwartalne za okres od początku 2010 roku do końca pierwszego kwartału 2011 roku.

Tabela 4-8 Dane kwartalne za ostatnie 5 kwartałów [tys. PLN]

tys. PLN	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011*
Przychody ze sprzedaży	1 582	1 065	2 146	2 357	2 066
Koszty operacyjne	1 167	1 288	1 321	1 431	1 240
EBIT	292	-460	971	1 334	849
<i>Marża EBIT %</i>	<i>18,5%</i>	<i>-43,2%</i>	<i>45,3%</i>	<i>56,6%</i>	<i>41,1%</i>
Koszty finansowe	165	165	113	238	211
Podatek dochodowy	26	-26	174	174	139
Wynik netto	104	-594	701	962	504
<i>Marża wyniku netto %</i>	<i>6,6%</i>	<i>-55,8%</i>	<i>32,6%</i>	<i>40,8%</i>	<i>24,4%</i>
Aktywa trwałe	44	31	30	554	542
Aktywa obrotowe, w tym:	16 996	16 333	19 036	22 995	24 872
Należności krótkoterminowe	16 955	16 276	18 927	22 906	24 791

Aktywa razem	17 048	16 371	19 072	23 628	25 414
Kapitał własny	3 616	3 022	3 722	4 662	5 166
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	13 432	13 349	15 349	18 966	20 248
Zobowiązania oprocentowane	5 796	6 022	6 119	7 006	7 558
Pasywa razem	17 048	16 371	19 072	23 628	25 414

*Wyniki za pierwszy kwartał 2011 r. - wykonanie
Źródło: Emitent

Po słabszych pierwszych dwóch kwartałach 2010 roku, Spółka podjęła szereg działań, które zdecydowanie poprawiły wyniki finansowe w kolejnych okresach, co pozwoliło osiągnąć wyższy, niż założony na 2010 rok, wynik finansowy. Podjęte działania obejmowały:

- zmianę Zarządu Spółki oraz położenie nacisku na działania operacyjne przez nowy Zarząd Spółki,
- zwrócenie uwagi na pozyskanie większej liczby nowych klientów oraz udzielanie pożyczek na krótkie terminy spłat, w ten sposób zwiększając wysokość raty i uzyskując szybszy obrót gotówki,
- ostrożne wydłużanie terminów spłat dla obecnych klientów,
- nasilenie wysyłania korespondencji do dobrych – byłych klientów firmy w celu wznowienia współpracy,
- zwiększenie nacisku na odzyskiwanie zaległych rat poprzez wprowadzenie wizyt „typowanych”. Zwiększyło to tygodniowe wpłaty klientów oraz zmniejszyło operacyjny odpis aktualizujący,
- podjęcie wzmożonych działań odzyskiwania zaległych należności,
- wprowadzenie nowych i przejrzystych premii zadaniowych dla pracowników firmy, mające na celu zwiększenie atrakcyjności stanowiska kierownika ds. rozwoju, zmniejszenie rotacji wartościowych pracowników,
- wprowadzenie w samochodach służbowych pracowników terenowych systemu nawigacji GPS, co umożliwiło wnikliwszą kontrolę pracy oraz wypełniania obowiązków.

Wyniki osiągnięte przez Markę w I kwartale 2011 r. są zdecydowanie lepsze od wyników osiągniętych w tym samym okresie w 2010 r. Spółka działa w branży, która charakteryzuje się sezonowością, I kwartał zazwyczaj jest okresem, kiedy udzielanych jest mniej pożyczek, co przekłada się na niższy wynik netto. Osiągnięte w tym okresie wyniki pozwalają zakładać, iż bieżący rok będzie zdecydowanie lepszy od poprzedniego i możliwe będzie osiągnięcie dużo lepszego wyniku netto w 2011 roku.

4.12.8 STRATEGIA ROZWOJU

Podstawowym celem strategicznym Spółki jest stabilny i bezpieczny wzrost obliwa wiarytelności. Rozwój skali działalności Spółki nastąpi przede wszystkim poprzez stopniowe otwieranie nowych biur 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.

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

Osiągnięcie obydwu celów strategicznych możliwe będzie poprzez realizowanie następujących celów częściowych:

- a) pozyskanie kapitału z emisji prywatnej, a następnie w konsekwencji wzrost finansowania poprzez zadłużenie zewnętrzne przy zachowaniu odpowiedniej płynności w Spółce (kredyty bankowe, pożyczki emisja obligacji).
- b) otwarcie trzech nowych oddziałów na nowych perspektywicznych rynkach (w pierwszej kolejności Rzeszów, Olsztyn oraz Radom), a następnie intensywna budowa sieci przedstawicieli handlowych na tych obszarach. Spółka zakłada, że otwarcie nowych biur nastąpi w przeciągu 1 miesiąca od momentu pozyskania finansowania, przy czym docelowa struktura przedstawicieli handlowych zostanie osiągnięta w przeciągu 18 miesięcy od momentu pozyskania finansowania.

W konsekwencji otworzenia nowych biur nastąpi rozbudowa dobrze wyszkolonej grupy przedstawicieli (m.in. poprzez szkolenia finansowane ze środków UE) równoległe ze zwiększaniem kompetencji kadry zarządczej (dyrektorzy operacyjni, kierownicy ds. rozwoju), która będzie potrafiła efektywnie zarządzać przedstawicielami handlowymi. Tematyka szkoleń, planowanych w 2011 roku, będzie

dotyczyła głównie zarządzania zespołem, profesjonalnej obsługi klientów, negocjacji, motywacji pozafinansowej oraz efektywnej pracy w zespole.

- c) wprowadzenie zmodyfikowanych premii zadaniowych dla pracowników firmy, mające na celu zwiększenie atrakcyjności stanowisk, co przyczyni się do zmniejszenia rotacji wartościowych pracowników (wzrost wartości premii za pozyskanie nowych klientów).
- d) w miarę otwierania nowych oddziałów położyć nacisk na pozyskanie nowych klientów, czyli tzw. budowanie debitu (suma rat do pobrania od klientów w poszczególnym tygodniu). Budowa debitu nowych klientów wiąże się z udzielaniem pożyczek na krótkie terminy spłat (8, 12 oraz 18 tygodni). Wysokość pożyczki będzie uwarunkowana także jego sytuacją finansową oraz możliwością późniejszych spłat. Satysfakcjonująca współpraca z lojalnymi klientami umożliwi udzielanie im pożyczek o wyższych kwotach oraz na dłuższe terminy. Pozyskiwanie nowych klientów nastąpi przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego wskaźnika klientów lojalnych.
- e) 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.
- f) 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.
- g) stały rozwój systemów informatycznych pozwalających na bardziej efektywne zarządzanie Spółką poprzez: (i) wdrożenie w 2011 roku e-archiwum, które w prosty i bezpieczny sposób rozwiąże problem dużej ilości dokumentacji, powstającej w firmie, (ii) stworzenie mobilnego modułu komputerowego umożliwiającego stworzenie i generowanie raportów oraz wprowadzenie funkcji wstępnego rozliczania przedstawicieli handlowych.
- h) monitoring stałych kosztów działalności, tak aby wraz z antycypowanym wzrostem skali działania Spółki Spółka osiągnęła korzystne efekty dźwigni operacyjnej.

4.12.9 CELE EMISYJNE

Pozyskane środki z emisji prywatnej akcji Spółka zamierza wykorzystać zgodnie z planem zaprezentowanym poniżej.

Tabela 4-9 Szacunkowe wykorzystanie środków pozyskanych podczas prywatnej emisji akcji

Biuro	Kwota [mln PLN]	Cel
Białystok	0,5	Kapitał obrotowy
Lublin	1,0	Kapitał obrotowy
Rzeszów	1,5	Otwarcie biura oraz kapitał obrotowy
Olsztyn	1,5	Otwarcie biura oraz kapitał obrotowy
Radom	1,5	Otwarcie biura oraz kapitał obrotowy

Źródło: Emitent

Spółka planuje przede wszystkim przeznaczyć pozyskany kapitał na otwarcie w 2011 roku trzech nowych oddziałów (zasilenie kapitału obrotowego, koszty wynajmu powierzchni biurowych, wyposażenie biura, leasing samochodów oraz zatrudnienie pracowników) w Rzeszowie, Olsztynie i Radomiu, co pozwoli objąć jej zasięgiem większy obszar kraju. Dodatkowo planuje się wykorzystanie części pozyskanego kapitału na udzielenie nowych pożyczek w obecnie już działających biurach w Białymstoku i Lublinie. Spółka szacuje,

że całość emisji zostanie skonsumowana w przeciągu trzech kwartałów od momentu pozyskania finansowania.

Obszar działania przedsiębiorstwa po otwarciu trzech nowych oddziałów obejmie całe województwo podlaskie, lubelskie, warmińsko-mazurskie, podkarpackie oraz północną część woj. świętokrzyskiego. Dodatkowo, przewiduje się rozszerzenie dotychczasowej działalności w województwie mazowieckim i zajęcie jego południowej części. Ponadto planowana jest niewielka inwestycja w różnego rodzaju materiały reklamowe i marketingowe oraz dokumentację, potrzebną do prawidłowej obsługi klientów.

4.13 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.

Emitent nie prowadzi i w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym nie prowadził żadnych inwestycji krajowych lub zagranicznych.

4.14 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, LIKWIDACYJNYM

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania: upadłościowe, układowe lub likwidacyjne.

4.15 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Spółka nie jest uczestnikiem żadnego postępowania ugodowego, arbitrażowego ani nie jest wobec niej prowadzone postępowanie egzekucyjne, których wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

4.16 INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY, CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ

Z racji prowadzonej działalności Spółka prowadzi szereg postępowań egzekucyjnych związanych ze zwrotem kwot pożyczonych klientom. Skuteczna windykacja wierzytelności Spółki o zwrot udzielonych pożyczek, znacząco wpływa na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu na rzecz Spółki prowadzonych było 192 (sto dziewięćdziesiąt dwa) postępowań egzekucyjnych komorniczych oraz 109 (sto dziewięć) postępowań sądowe. Łączna suma należności dochodzonych obecnie przez Spółkę w postępowaniach komorniczych wynosi 379.540,20 PLN (powiększona o koszty sądowe). Natomiast łączna kwota należności dochodzonych w postępowaniach sądowych, nie uwzględniając kosztów postępowania wynosi 219.524,26 PLN (dwieście dziewięćnaście tysięcy pięćset dwadzieścia cztery złote). Najwyższa dochodzona obecnie wierzytelność nie przekracza 9.894,00 PLN.

Spółka nie zgłosiła żadnych wierzytelności w postępowaniu upadłościowym.

Spółka nigdy nie była stroną w postępowaniu przed Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

4.17 ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ

Ze względu na rodzaj prowadzonej przez Spółkę działalności kluczowe zobowiązania związane z kształtowaniem się jej sytuacji ekonomicznej i finansowej to zobowiązania mające na celu zapewnienie płynności Spółki i środków pieniężnych, które są wydatkowane na udzielane klientom pożyczki.

Z racji powyższego najistotniejsze zobowiązania dla Spółki wynikają z zawartych umów kredytu i pożyczek.

Umowy kredytu i umowy pożyczek zostały opisane szczegółowo poniżej.

Istotne z punktu widzenia płynności Spółki są również zobowiązania wynikające z łączących Spółkę umów leasingu samochodów. Łączne miesięczne koszty przedmiotowych umów leasingu oscylują w granicach kwoty 31.000 PLN (trzydzieści jeden tysięcy złotych).

W ramach istotnych aktywnych umów kredytu oraz pożyczek zawartych przez Emitenta lub jego poprzednika prawnego (tj. spółkę MARKA Sp. z o. o.), wskazać należy:

4.17.1 UMOWY KREDYTU

- 1) Umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w walucie polskiej nr 86 10201332 0000 1102 0365 0454, zawartą pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta a spółką Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej jako Bank) w dniu **19 grudnia 2007 roku**. Wraz z przekształceniem Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy.

Na podstawie przedmiotowej umowy Bank udzielił poprzednikowi prawnemu Emitenta kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w walucie polskiej w wysokości 3.000.000,00 PLN na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W ramach umowy, Bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 50% limitu, tj. do kwoty 1.500.000,00 PLN, na podstawie dyspozycji uruchomienia kredytu oraz kredytu obrotowego nieodnawialnego do wysokości 50% limitu, tj. kwoty 1.500.000,00 PLN, na podstawie dyspozycji uruchomienia kredytu.

Kredyt oprocentowany jest w następujący sposób:

- oprocentowanie w stosunku rocznym, według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku;
- kwota wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej; stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M z dnia rozpoczęcia pierwszego, kolejnych (miesięcznych) i ostatniego okresu obrachunkowego, za jaki należne odsetki od kredytu są naliczane i spłacane;
- kwota wykorzystanego kredytu obrotowego jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej; stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M;
- marża Banku jest stała w umownym okresie kredytowania i zależy od wyniku dokonanej przez PKO BP SA oceny zdolności kredytowej Emitenta oraz stopnia ryzyka Banku; marża Banku wynosi 1,2 p.p. – dla kredytu w rachunku bieżącym oraz 1,2 p.p. – dla kredytu obrotowego odnawialnego;

- 2) Umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej nr 66 10201332 0000 1196 0072 2918, zawartą pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta a spółką Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej jako Bank) w dniu **22 października 2008 roku**. Wraz z przekształceniem Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy.

Na podstawie przedmiotowej umowy Bank udzielił poprzednikowi prawnemu Emitenta kredytu w walucie polskiej w wysokości 1.000.000,00 PLN na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Kredyt udzielony został na okres do dnia 20 października 2011 roku. Kredyt jest oprocentowany w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej i spłacany w miesięcznych ratach płatnych piętnastego dnia każdego miesiąca od dnia 15 kwietnia 2009 roku. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 20 października 2011 roku.

Kredyt jest oprocentowany w następujący sposób:

- oprocentowanie w stosunku rocznym, według stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku;
- kwota wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej; stawkę referencyjną stanowi WIBOR 1M;

marża Banku jest stała w umownym okresie kredytowania i zależy od wyniku dokonanej przez PKO BP SA oceny zdolności kredytowej Emitenta oraz stopnia ryzyka Banku; marża Banku wynosi 2 p.p.;

- 3) Umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej nr 68 10201332 0000 1996 0105 7819, zawartą pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta a spółką Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej jako Bank) w dniu **7 października 2009 roku**. Wraz z przekształceniem Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy.

Na podstawie przedmiotowej umowy Bank udzielił poprzednikowi prawnemu Emitenta kredytu w walucie polskiej w wysokości 200.000,00 PLN na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Kredyt udzielony został na okres do dnia 1 października 2012 roku. Kredyt udzielony został w dwóch transzach: w dniu 7 października 2009 roku w wysokości 100.000,00 PLN oraz w dniu 8 października 2010 roku w wysokości 100.000,00 PLN. Kredyt jest oprocentowany w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej i spłacany w miesięcznych ratach płatnych pierwszego dnia każdego miesiąca od dnia 1 listopada 2009 roku. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 1 października 2012 roku.

Kredyt oprocentowany jest w następujący sposób:

- oprocentowanie w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku;
- stawkę referencyjną stanowi stawka WIBOR 3M;

marża Banku jest stała w umownym okresie kredytowania i zależy od wyniku dokonanej przez PKO BP SA oceny zdolności kredytowej Emitenta oraz stopnia ryzyka Banku; marża wynosi 2,9 p.p. marży;

- 4) Umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej nr 84 10201332 0000 1596 0114 9392 zawartą pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta a spółką Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej jako Bank) w dniu **20 stycznia 2010 roku**. Wraz z przekształceniem Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy.

Na podstawie przedmiotowej umowy Bank udzielił poprzednikowi prawnemu Emitenta kredytu w walucie polskiej w wysokości 200.000,00 PLN na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Kredyt udzielony został na okres do dnia 20 stycznia 2013 roku. Kredyt jest oprocentowany w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej i spłacany w miesięcznych ratach płatnych pierwszego dnia każdego miesiąca od dnia 28 lutego 2010 roku. Termin spłaty kredytu przypada na dzień 20 stycznia 2013 roku.

Kredyt oprocentowany jest w następujący sposób:

- oprocentowanie w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku;
- stawkę referencyjną stanowi stawka WIBOR 3M;

marża Banku jest stała w umownym okresie kredytowania i zależy od wyniku dokonanej przez PKO BP SA oceny zdolności kredytowej Emitenta oraz stopnia ryzyka Banku; marża wynosi 2,9 p.p. marży;

- 5) Umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej nr 89 10201332 0000 1796 0127 6468 zawartą przez Emitenta ze spółką Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej jako Bank) w dniu **22 czerwca 2010 roku**. Wraz z przekształceniem Emitent wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki wynikające z niniejszej umowy.

Na podstawie przedmiotowej umowy Bank udzielił Emitentowi kredytu w walucie polskiej w wysokości 200.000,00 zł na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt udzielony został na okres do dnia 15 czerwca 2013 roku. Kredyt jest oprocentowany w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej i spłacany w miesięcznych ratach płatnych ostatniego dnia każdego miesiąca.

Kredyt oprocentowany jest w następujący sposób:

- oprocentowanie w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku;
- stawkę referencyjną stanowi stawka WIBOR 3M;
- marża Banku jest stała w umownym okresie kredytowania i zależy od wyniku dokonanej przez PKO BP SA oceny zdolności kredytowej Emitenta oraz stopnia ryzyka Banku; marża wynosi 2,9 p.p. marży;

- 6) Umowę pożyczki zawartą z Podlaskim Funduszem Kapitałowym Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej jako **PFK**) w dniu 13 listopada 2009 roku na kwotę 1.000.000 PLN, na finansowanie działalności bieżącej.

Wydanie pożyczki nastąpić miało w następującej formie: (i) pierwsza transza w wysokości 600.000,00 PLN w dniu 16 listopada 2009 roku; (ii) druga transza w wysokości 400.000,00 PLN do dnia 30 czerwca 2010 roku i pod warunkiem złożenia wniosku na 45 dni przed upływem terminu, pod rygorem, że w przypadku nie złożenia wniosku kwota drugiej transzy równa będzie kwocie 600.000,00 PLN.

Oprocentowanie pożyczki jest zmienne. Minimalna wysokość stopy oprocentowania wynosić będzie 15% w skali roku. Stopa oprocentowania będzie zmieniana w przypadku ewentualnej zmiany stopy kredytu lombardowego NBP. Zmiana wysokości stopy oprocentowania będzie równa zmianie wysokości stopy kredytu lombardowego NBP. Zmieniona stopa oprocentowania będzie obowiązywała od następnego miesiąca po miesiącu, w którym zmieniono kwotę kredytu lombardowego NBP. PFK będzie naliczał odsetki miesięczne na podstawie stopy procentowej w wysokości 15% w skali roku.

4.17.2 UMOWY POŻYCZKI ZAWARTE Z CZŁONKAMI ZARZĄDU, CZŁONKAMI RADY NADZORCZEJ LUB AKCJONARIUSZAMI EMITENTA

Umowy pożyczki z członkami Rady Nadzorczej

- 1) Umowy pożyczki zawarte z p. Dariuszem Kowalczykiem:
 - a) z dnia 30 czerwca 2006 roku na kwotę 750.000,00 PLN, przeznaczona na finansowanie działalności gospodarczej Emitenta z terminem spłaty pożyczki ustalonym na dzień 31 grudnia 2012 roku. Obecnie pożyczka oprocentowana jest w wysokości 14,53 % wartości w skali roku, płatna w miesięcznych równych ratach;
 - b) z dnia 4 grudnia 2006 roku na kwotę 150.000,00 PLN, przeznaczoną na finansowanie działalności gospodarczej Emitenta z terminem spłaty pożyczki ustalonym na dzień 31 grudnia 2012 roku, oprocentowana obecnie w wysokości 14,53% w skali roku. Pożyczkodawcy przysługuje prawo odstąpienia od umowy i żądania natychmiastowego zwrotu wraz z oprocentowaniem za korzystanie z niej, jeśli zwrot pożyczki będzie wątpliwy z powodu złego stanu majątkowego Emitenta,
 - c) z dnia 19 października 2010 roku na kwotę 100.000,00 PLN. Termin płatności ustalony został na dzień 18 października 2011 roku. Wysokość oprocentowania ustalona została na kwotę 18,52% brutto wartości pożyczki w stosunku rocznym.

Umowy pożyczki zawarte z akcjonariuszami Spółki

- 1) Umowa pożyczki z dnia 4 stycznia 2011 roku zawarta z p. Jarosławem Konopką na kwotę 50.000,00 PLN, z terminem płatności ustalonym na dzień 3 stycznia 2012 roku. Wysokość oprocentowania ustalona została na kwotę 18,52% brutto wartości pożyczki w stosunku rocznym.
- 2) Umowa pożyczki z p. Andrzejem Kamińskim z dnia 15 lutego 2011 roku na kwotę 100.000,00 PLN, z terminem spłaty na dzień 16 sierpnia 2011 roku. Oprocentowanie zostało ustalone w wysokości 18,52% brutto wartości pożyczki w stosunku rocznym.
- 3) Umowa pożyczki ze spółką pod firmą Transport Logistyka Spedycja Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku z dnia 18 marca 2011 roku na kwotę 500.000,00 PLN z terminem spłaty na dzień 21 września 2011 roku. Wysokość oprocentowania ustalona została na kwotę 18,52% brutto wartości pożyczki w stosunku rocznym. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel wystawiony przez p. Dariusza Kowalczyka.

- 4) Umowa pożyczki z p. Andrzejem Kamińskim z dnia 24 maja 2011 roku na kwotę 100.000,00 PLN, z terminem spłaty na dzień 30 sierpnia 2011 roku. Oprocentowanie zostało ustalone w wysokości 18,52% brutto wartości pożyczki w stosunku rocznym.

4.18 INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Emitent nie dostrzega nietypowych okoliczności lub zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.

4.19 WSKAZANIE ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH, O KTÓRYCH MOWA W §11 ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ASO

W czerwcu 2011 r. Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji Serii C, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 694.286 akcji po cenie emisyjnej 8,90 zł za akcje co dało łącznie wpływ brutto z emisji na poziomie 6.179.145,00 zł. Dzięki pozyskanym środkom Emitent planuje realizację wskazanych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym celów strategicznych.

4.20 IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTAŁY POWOŁANE OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I OSOBY NADZORUJĄCE EMITENTA

4.20.1 ZARZĄD SPÓŁKI

Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. Członkowi Zarządu może przysługiwać tytuł Prezesa Zarządu bądź Wiceprezesa Zarządu.

Obecnie członkami Zarządu są:

- 1) Krzysztof Jaszczuk – Prezes Zarządu,
- 2) Krzysztof Grabowski – Członek Zarządu.

Zarząd Spółki jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu danej kadencji określa uchwała Rady Nadzorczej. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat i jest wspólna dla wszystkich członków.

Obecny Prezes Zarządu Emitenta Krzysztof Jaszczuk został powołany w dniu 10 czerwca 2010 roku na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników przekształcanej spółki Marka sp. z o. o. Natomiast Pan Krzysztof Grabowski został powołany na stanowisko członka Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18 października 2010 roku.

Kadencje Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu aktualnie sprawujących swoje funkcje dobiegną końca w dniu 10 czerwca 2015 roku.

4.20.2 RADA NADZORCZA SPÓŁKI

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) Członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego.

Obecnie członkami Rady Nadzorczej są:

- 1) Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Leszek Matys
- 3) Dariusz Kowalczyk
- 4) Krzysztof Szpuda
- 5) Tomasz Jaszczuk

6) Bogdan Jankowski

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 5 (pięć) lat.

Obecny skład Rady Nadzorczej z wyjątkiem Pana Leszka Matysa został powołany na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników w sprawie przekształcenia Spółki z dnia 10 czerwca 2010 roku. Pan Leszek Matys został powołany na członka Rady Nadzorczej na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 05/04/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku.

Ze względu na okoliczność, iż członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej obecnie sprawujących swoje funkcje kończy się 10 czerwca 2015 roku

4.21 DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Kapitał zakładowy wynosi 1.620.000 PLN (jeden milion sześćset dwadzieścia tysięcy 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 PLN (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod nazwą 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 PLN (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod nazwą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku.

Obecna struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

Tabela 4-10 Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	Seria	Liczba akcji	Procent akcji	Liczba głosów	Procent głosów
Krzysztof Jaszczuk	A	145 800	9,00%	291 600	12,00%
	B	145 800	9,00%	145 800	6,00%
Krzysztof Grabowski	A	145 800	9,00%	291 600	12,00%
	B	145 800	9,00%	145 800	6,00%
Piotr Bołtuć	A	145 800	9,00%	291 600	12,00%
	B	145 800	9,00%	145 800	6,00%
Dariusz Kowalczyk	A	113 400	7,00%	226 800	9,33%
	B	113 400	7,00%	113 400	4,67%
Jarosław Konopka	A	113 400	7,00%	226 800	9,33%
	B	113 400	7,00%	113 400	4,67%
Leszek Matys	A	113 400	7,00%	226 800	9,33%
	B	113 400	7,00%	113 400	4,67%
Krzysztof Szpuda	A	32 400	2,00%	64 800	2,67%
	B	32 400	2,00%	32 400	1,33%
Razem		1 620 000	100,00%	2 430 000	100,00%

Źródło: Emitent

W wyniku emisji i objęcia wszystkich Akcji serii C kapitał zakładowy wynosić będzie 2.314.286 PLN (dwa miliony trzysta czternaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) i dzielić 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 PLN (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod nazwą 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 PLN (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod nazwą 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 od numeru C 000001 do numeru C 694286, o wartości nominalnej 1,00 PLN (jeden złoty) za każdą akcję.

Zamieszczone niżej tabele prezentują strukturę akcjonariatu Emitenta przed rejestracją emisji akcji serii C i po jej rejestracji.

Tabela 4-11 Aktualna struktura akcjonariatu z podziałem na poszczególne serie akcji

Uprawnieni	Liczba akcji	Procent akcji	Liczba głosów	Procent głosów
Akcjonariusze akcji serii A	810 000	50%	1 620 000	67%
Akcjonariusze akcji serii B	810 000	50%	810 000	33%
Razem	1 620 000	100%	2 430 000	100%

Źródło: Emitent

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego do 2.314.286,00 PLN w drodze emisji akcji serii C struktura akcjonariatu przedstawiać się będzie następująco:

Tabela 4-12 Struktura akcjonariatu Emitenta po emisji prywatnej akcji

Uprawnieni	Seria	Liczba akcji	Procent akcji	Liczba głosów	Procent głosów
Dariusz Kowalczyk	A	113 400	4,90%	226 800	7,26%
	B	113 400	4,90%	113 400	3,63%
	C	198 000	8,56%	198 000	6,34%
Krzysztof Jaszczuk	A	145 800	6,30%	291 600	9,33%
	B	145 800	6,30%	145 800	4,67%
Krzysztof Grabowski	A	145 800	6,30%	291 600	9,33%
	B	145 800	6,30%	145 800	4,67%
Piotr Bołtuć	A	145 800	6,30%	291 600	9,33%
	B	145 800	6,30%	145 800	4,67%
Jarosław Konopka	A	113 400	4,90%	226 800	7,26%
	B	113 400	4,90%	113 400	3,63%
	C	13 000	0,56%	13 000	0,42%
Leszek Matys	A	113 400	4,90%	226 800	7,26%
	B	113 400	4,90%	113 400	3,63%
Pozostali akcjonariusze	A	32 400	1,40%	64 800	2,07%
	B	32 400	1,40%	32 400	1,04%
	C	483 286	20,88%	483 286	15,47%
Razem		2 314 286	100,00%	3 124 286	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 4-13 Struktura akcjonariatu po emisji prywatnej akcji z podziałem na poszczególne serie akcji

Uprawnieni	Liczba akcji	Procent akcji	Liczba głosów	Procent głosów
Akcjonariusze akcji serii A	810 000	35%	1 620 000	52%
Akcjonariusze akcji serii B	810 000	35%	810 000	26%
Akcjonariusze akcji serii C	694 286	30%	694 286	22%
Razem	2 314 286	100%	3 124 286	100%

Źródło: Emitent

5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

5.1 DANE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2011 WRAZ Z DANymi PORÓWNAWCZYMI ZA I KWARTAŁ 2010

5.1.1 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE Z RACHUNKU ZYSKU I STRAT

	I kwartał 2011		I kwartał 2010	
	01.01.2011-	31.03.2011	01.01.2010-	31.03.2010
Przychody netto ze sprzedaży	2 066 471,31		1 582 041,84	
Zysk/strata na sprzedaży	826 563,77		415 146,79	
Zysk/strata na działalności operacyjnej	849 494,10		291 925,18	
Zysk/strata na działalności gospodarczej	643 014,64		130 046,31	
Zysk/strata brutto	643 014,64		130 046,31	
Zysk/strata netto	504 468,64		103 715,31	
Amortyzacja	100 757,28		3 783,63	

5.1.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU

	Stan na dzień 31.03.2011	Stan na dzień 31.03.2010
Aktywa trwałe	541 664,77	52 253,73
Rzeczowe aktywa trwałe	435 184,82	43 881,46
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	24 872 489,57	16 995 634,89
Należności krótkoterminowe	24 790 644,22	16 954 964,66
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	415,43	1 109,38
Kapitał własny	5 166 347,15	3 616 105,97
Zobowiązania długoterminowe	1 808 367,61	1 686 440,00
Zobowiązania krótkoterminowe	7 363 252,14	4 454 904,12

5.2 SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK 2010

Marka S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
NIP 542-297-18-17
REGON 200072720
KRS 0000358994
Nazwa i adres jednostki

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(z wyłączeniem banków i ubezpieczycieli)

BIAŁYSTOK

sporządzony za okres 01 styczeń 2010 r. - 31 grudzień 2010 r.

(wariant porównawczy)

PIERWSZY WZRAZ SPRZEDAŻY
W BIAŁYSTOKU (112)
2011-04-28
ZŁOŻONO OSOBIŚCIE

Treść	1	Przychody i koszty	
		na 31.12.2009	na 31.12.2010
		2	3
A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:	01	7 666 226,09	7 150 437,81
- od jednostek powiązanych	02	-	-
I Przychody netto ze sprzedaży produktów	03	7 666 226,09	7 150 437,81
II Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	04	-	-
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	05	-	-
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	06	-	-
B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	07	4 863 562,19	5 206 703,44
I. Amortyzacja	08	9 081,24	358 514,37
II Zużycie materiałów i energii	09	528 877,63	577 270,34
III Usługi obce	10	983 428,19	624 954,89
IV Podatki i opłaty, w tym	11	32 731,94	36 183,04
- podatek akcyzowy	12	-	-
V Wynagrodzenia	13	2 771 581,73	3 055 886,33
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	14	465 866,17	499 388,17
VII Pozostałe koszty rodzajowe	15	71 995,29	54 506,30
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16	-	-
C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A - B)	17	2 802 663,90	1 943 734,37
D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	18	210 398,80	935 488,97
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	19	500,00	-
II. Dotacje	20	-	-
III. Inne przychody operacyjne	21	209 898,80	935 488,97
E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	22	1 158 279,15	741 726,06
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	23	-	4 440,00
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	24	980 236,29	577 296,99
III. Inne koszty operacyjne	25	178 042,86	159 989,07
F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C + D - E)	26	1 854 783,55	2 137 497,28
G. PRZYCHODY FINANSOWE	27	972,75	62 934,95
I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym	28	-	-
- od jednostek powiązanych	29	-	-
II. Odsetki, w tym:	30	972,75	62 934,95
- od jednostek powiązanych	31	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	32	-	-
IV Aktualizacja wartości inwestycji	33	-	-
V. Inne	34	-	-
H. KOSZTY FINANSOWE	35	414 313,85	681 060,57
I. Odsetki, w tym:	36	374 333,71	597 631,76
- dla jednostek powiązanych	37	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	38	-	-
III Aktualizacja wartości inwestycji	39	-	-
IV. Inne	40	39 980,14	83 428,81
I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F + G - H)	41	1 441 442,45	1 519 371,66
J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I. - J.II.)	42	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	43	-	-
II. Straty nadzwyczajne	44	-	-
K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (I + J)	45	1 441 442,45	1 519 371,66
L. PODATEK DOCHODOWY	46	402 901,00	347 601,00
M. ZYSK (STRATA) NETTO (K - L)	48	1 038 541,45	1 171 770,66

Białystok dn. 23.03.2011 r.

Sporządził:

URSZULA KUSZYŃSKA

Urzuła Kuszynska
Urzuła Kuszynska

Kierownik jednostki:

Krzysztof Jaszczuk

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Jaszczuk

Członek Zarządu MARKA S.A.

Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

Marka S.A. ul. Młynowa 21 lok. 403-406 15-404 Białystok NIP 542-297-18-17 REGON 200072720	BILANS JEDNOSTEK z wyłączeniem banków i ubezpieczycieli na dzień 30.12.2010 r.				
	Stan na		Stan na		
AKTYWA	31.12.2009	31.12.2010	PASYWA	31.12.2009	31.12.2010
A. AKTYWA TRWAŁE	56 037,36	633 922,45	A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	3 512 390,66	4 661 878,51
I. Wartości niematerialne i prawne	9 719,60	4 330,28	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 620 000,00	1 620 000,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			II. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		
2. Wartość firmy			III. Udziały własne (wielkość ujemna)		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	9 719,60	4 330,28	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	802 881,84	1 841 423,29
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
II. Rzeczowe aktywa trwałe	46 317,76	554 012,17	VI. Pozostałe kapitały rezerwowe		
1. Środki trwałe	46 317,76	554 012,17	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	50 967,37	28 684,56
a) Grunty własne			VIII. Zysk (strata) netto	1 038 541,45	1 171 770,66
b) Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	32 877,76	28 892,56	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
c) Urządzenia techniczne i maszyny			B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	12 957 983,40	18 966 071,13
d) Środki transportu	13 440,00	525 119,61	I. Rezerwy na zobowiązania		
e) Inne środki trwałe			1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2. Środki trwałe w budowie			2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			a) długoterminowa		
III. Należności długoterminowe			b) krótkoterminowa		
1. Od jednostek powiązanych			3. Pozostałe rezerwy		
2. Od pozostałych jednostek			a) długoterminowe		
IV. Inwestycje długoterminowe			b) krótkoterminowe		
1. Nieruchomości			II. Zobowiązania długoterminowe	2 297 150,00	1 933 256,20
2. Wartości niematerialne i prawne			1. Wobec jednostek powiązanych		
3. Długoterminowe aktywa finansowe			2. Wobec pozostałych jednostek	2 297 150,00	1 933 256,20
a) w jednostkach powiązanych			a) kredyty i pożyczki bankowe	2 297 150,00	1 933 256,20
- udziały lub akcje			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne papiery wartościowe			c) inne zobowiązania finansowe		
- udzielone pożyczki			d) inne		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 724 640,90	6 835 209,76
b) w pozostałych jednostkach			1. Wobec jednostek powiązanych		
- udziały lub akcje			a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- inne papiery wartościowe			- do 12 miesięcy		
- udzielone pożyczki			- powyżej 12 miesięcy		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			b) inne		
4. Inne inwestycje długoterminowe			2. Wobec pozostałych jednostek	3 724 640,90	6 835 209,76
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe:		74 980,00	a) Kredyty i pożyczki	3 342 510,75	5 073 163,48
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		74 980,00	b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			c) inne zobowiązania finansowe		592 571,29

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

Członek Zarządu MARKA S.A.
Ewelina Krzyżak
Krzysztof Grabowski

GŁÓWNA KSIĘGOWA
Kuś
Urszula Kuśzyńska

PREZES ZARZĄDZANIA
Krzysztof Jaszczu

B. AKTYWA OBROTOWE	16 414 341,70	22 394 627,19	d) Z tytułu dostaw towarów i usług o okresie wymagalności	45 471,07	135 750,83
I. Zapasy			- do 12 miesięcy	45 471,07	135 750,83
1. Materiały			- powyżej 12 miesięcy		
2. Półprodukty i produkty w toku			c) Zaliczki otrzymane na dostawy		
3. Produkty gotowe			f) Zobowiązania wekslowe		
4. Towary			g) Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	206 029,30	798 575,42
5. Zaliczki na dostawy			h) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	121 409,94	140 429,00
II. Należności krótkoterminowe	16 364 857,40	22 905 925,70	i) inne	9 219,84	94 719,74
1. Należności od jednostek powiązanych			3. Fundusze specjalne		
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:			IV. Rozliczenia międzyokresowe	6 936 197,50	10 197 605,17
- do 12 miesięcy			1. Ujemna wartość firmy		
- powyżej 12 miesięcy			2. Inne rozliczenia międzyokresowe	6 936 197,50	10 197 605,17
b) inne należności			a) długoterminowe		
2. Należności od pozostałych jednostek	16 364 857,40	22 905 925,70	b) krótkoterminowe	6 936 197,50	10 197 605,17
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty	16 250 912,22	22 704 995,01			
- do 12 miesięcy	16 250 912,22	22 704 995,01			
- powyżej 12 miesięcy					
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń					
c) inne	113 945,18	200 930,69			
d) dochodzone na drodze sądowej					
III. Inwestycje krótkoterminowe	134,18	1 470,41			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	134,18	1 470,41			
a) w jednostkach powiązanych:					
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
b) w pozostałych jednostkach:					
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udzielone pożyczki finansowe					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	134,18	1 470,41			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	134,18	1 470,41			
- inne środki pieniężne					
- inne aktywa pieniężne					
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	49 350,12	87 231,08			
AKTYWA RAZEM:	16 470 379,06	23 627 949,64	PASYWA RAZEM:	16 470 379,06	23 627 949,64

Białystok dn. 23.03.2011 r.

Sporządził:
Urszula Kuszyńska

GŁÓWNA KSIĘGOWA

Urszula Kuszyńska

Kierownik jednostki:
Krzysztof JaszczukCzłonek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczuk

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

SPORZĄDZONE ZA OKRES

01.01.2010 - 31.12.2010

Wiersz	Wyszczególnienie	Dane za rok	
		2009	2010
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 422 881,84	3 512 390,66
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
	- korekty błędów	0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 422 881,84	3 512 390,66
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 620 000,00	1 620 000,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	1 620 000,00	1 620 000,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00
	a) zwiększenie		
	b) zmniejszenie		
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	802 881,84
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	802 881,84	1 038 541,45
	a) zwiększenie (z tytułu)	1 030 290,86	1 038 541,45
	- zysk za 2008	1 030 290,86	
	- zysk za 2009		1 038 541,45
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	227 409,02	0,00
	- korekta wyniku finansowego za 2007	227 409,02	
	-		
	-		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	802 881,84	1 841 423,29
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00

MARKA S.A.
 ul. Młynowa 21 lok. 403-406
 15-404 Białystok
 tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 06
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 0000358994

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Jaszczuk
 GŁÓWNA KSIĘGOWA
 Urszula Kuszyńska

Członek Zarządu MARKA S.A.
 Krzysztof Grabowski

6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
	-		
	-		
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-227 409,02	1 089 508,82
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	1 089 508,82
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	1 089 508,82
	a) zwiększenie (z tytułu)	50 967,37	54 641,00
	- korekty dokonane w 2009 dotyczące lat poprzednich	50 967,37	
	- naliczenie aktywu z tytułu podatku odroczonego za rok 2009		54 641,00
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	1 038 541,45
	- przeksięgowanie zysku z 2009 na kapitał zapasowy		1 038 541,45
	-		
	-		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	50 967,37	105 608,37
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-227 409,02	0,00
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-227 409,02	0,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	-76 923,80
	- korekta rozliczenia rocznego 2009		67 269,00
	- kwoty dotyczące przekwalifikowania umów leasingu z operacyjnego na finansowy		9 654,80
	-		
	b) zmniejszenie (z tytułu)	227 409,02	0,00
	- pokrycie korekt z 2007 z kapitału zapasowego	227 409,02	
	-		
	-		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	-76 923,80
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	50 967,37	28 684,57
8.	Wynik netto	1 038 541,45	1 171 770,66
	a) zysk netto	1 038 541,45	1 171 770,66
	b) strata netto	0,00	
	c) odpisy z zysku	0,00	
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	3 512 390,66	4 661 878,52
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	3 512 390,66	4 661 878,52

Sporządzono dnia 23-03-2011

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska
 Urszula Kuszyńska

Podpis Członka Zarządu

Krzysztof Jaszczuk
 Krzysztof Jaszczuk

MARKA S.A.
 ul. Młynowa 21 lok. 403-406
 15-404 Białystok
 tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 0000358994

Członek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski
 Krzysztof Grabowski

MARKA SPÓŁKA AKCYJNA
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(Metoda pośrednia)

dla jednostek innych niż banki i ubezpieczyciele

sporządzony za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.

Treść	I	Dane za	
		2009	2010
		2	3
A. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01		
I. Zysk (strata) netto	02	1 038 541,45	1 171 770,66
II. Koryrekty razem	03	- 1 244 030,70	- 1 621 219,43
1. Amortyzacja	04	9 081,24	358 514,37
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	05	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	06	410 787,38	663 737,94
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	07	- 500,00	4 440,00
5. Zmiana stanu rezerw	08	-	-
6. Zmiana stanu zapasów	09	-	-
7. Zmiana stanu należności	10	- 3 654 951,20	- 6 541 068,30
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11	8 075,94	757 237,85
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	12	1 941 078,13	3 203 187,71
10. Inne koryrekty	13	42 397,81	67 269,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	14	- 205 489,25	- 449 448,77
B. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	15		
I. Wpływy	16	500,00	7 560,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17	500,00	7 560,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	18	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	19	-	-
a) w jednostkach powiązanych	20	-	-
b) w pozostałych jednostkach:	21	-	-
- zbycie aktywów finansowych	22	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	23	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	24	-	-
- odsetki	25	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	26	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	27	-	-
II. Wydatki	28	25 178,70	8 587,23
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	25 178,70	8 587,23
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	30	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	31	-	-
a) w jednostkach powiązanych	32	-	-
b) w pozostałych jednostkach:	33	-	-
- nabycie aktywów finansowych	34	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	35	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	36	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	37	- 24 678,70	- 1 027,23
C. PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	38		
I. Wpływy	39	1 073 388,46	1 919 000,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	40	-	-
2. Kredyty i pożyczki	41	1 073 388,46	1 919 000,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	42	-	-
4. Inne wpływy finansowe	43	-	-
II. Wydatki	44	847 199,51	1 467 187,77
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	45	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	46	-	-
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	47	-	-
4. Spłata kredytów i pożyczek	48	- 546 100,00	- 593 367,98
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	49	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	50	-	-
7. Planowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	51	-	256 117,27
8. Odsetki	52	- 301 099,51	- 617 702,52
9. Inne wydatki finansowe	53	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	54	226 188,95	451 812,23
D. PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III + B.III + C.III)	55	- 3 979,00	1 336,23
E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	56	- 3 979,00	1 336,23
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	57	-	-
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	58	4 113,18	134,18
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F + D), W TYM:	59	134,18	1 470,41
- o ograniczonej możliwości dysponowania	60	19,44	-

Białystok, dn 23-03-2011

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 642-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

Sporządził: **WNA KSIĘGOWA**
Urszula Kuszynska
PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczuk

Kierownik jednostki:
Członek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski

**Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
sporządzonego za okres 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.**

**Marka Spółka Akcyjna
15-404 Białystok ul. Młynowa 21 lok.403-406**

1. Marka Spółka Akcyjna, 15-404 Białystok ul. Młynowa 21 lok.403-406.
2. Jednostka prowadzi działalność gospodarczą w zakresie udzielania pożyczek gotówkowych wg PKD 6492 Z.
3. Spółka zarejestrowana jest przez Sąd Rejestrowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem 0000358994. Statystyczny numer identyfikacyjny w systemie REGON 200072720. Jednostka rozpoczęła działalność gospodarczą z dniem 28.03.2006 r.
4. Członkami zarządu uprawnionymi do reprezentowania podmiotu są następujące osoby:
 - Krzysztof Wiesław Jaszczuk – Prezes Zarządu
 - Krzysztof Grabowski – Wiceprezes Zarządu
5. Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
6. Roczne sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę, przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej. Nie są nam znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez jednostkę działalności.
7. Aktywa i pasywa wycenia się według zasad określonych ustawą o rachunkowości z tym, że:
 - Do amortyzacji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych stosuje się stawki określone w wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiących załącznik do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Jednostka zalicza do środków trwałych obiekty, których wartość przekracza 3.500,00. To samo kryterium wartości przyjęto do wartości niematerialnych i prawnych.
8. Należności i zobowiązania wykazane są w kwocie wymagającej zapłaty. Szczegółowe zasady tworzenia odpisu aktualizującego zawarte są w załączniku do Polityki Rachunkowości.
9. Jednostka sporządza porównawczy rachunek zysków i strat.

Białystok, dnia 23-03-2011 r.

Sporządził:

Urszula Kuszyńska

BIŁYSTOK
BIAŁYSTOK
OWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska

MARKA SA.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

Data i podpis kierownika jednostki:

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Jaszczuk

Członek Zarządu MARKA SA.

Krzysztof Grabowski
Krzysztof Grabowski

**Dodatkowe informacje i objaśnienia
do sprawozdania finansowego sporządzonego
za okres 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

Marka Spółka Akcyjna

15-404 Białystok ul. Młynowa 21 lok.403-406

The logo for MARKA S.A. features the word "MARKA" in a stylized, serif font. Above the letters "A" and "R" are two overlapping, curved lines that resemble a stylized 'M' or a pair of wings.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

1

Członek Zarządu MARKA S.A.

Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

MARKA

PREZES ZARZĄDU
GŁÓWNA KSIĘGOWA
Kubi
Urszula Kuszyńska
Krzysztof Jaszczuk

I. Objaśnienia do bilansu

1). Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan na koniec roku obrotowego, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia,

a). Zmiana stanu głównych składników aktywów trwałych

Wyszczególnienie	Urządzenia techniczne, maszyny	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcym środku trwałym	Razem
Środki trwałe				
Stan na 01.01.2010r.				
Wartość brutto	41.908,09	0,00	39.851,86	81.759,95
+ zwiększenia	5.138,70	0,00	0,00	5.138,70
+ zwiększenia - otrzymanie środków trwałych na podstawie umowy leasingu finansowego	1.213.390,00	0,00	0,00	1.213.390,00
- zmniejszenia	14.400,00	0,00	0,00	14.400,00
Stan na 31.12.2010 r.	1.246.036,79	0,00	39.851,86	1.285.888,65

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

2

Członek Zarządu MARKA SA
Krzysztof Grabowski

MARKA SA
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000363914

MARKA

PRÉZES ZARZĄDU

Krzysztof Jaszczuk

GŁÓWNA KSIĘGOWA
Jolanta Kuszyńska

Umorzenia				
Stan na 01.01.2010 r.	28.468,09	0,00	6.974,10	35.442,19
Amortyzacja	6.578,70	0,00	3.985,20	10.563,90
Amortyzacja otrzymanych środków trwałych na podstawie umowy leasingu finansowego	339.112,62	0,00	0,00	339.112,62
Inne zwiększenia dotyczące środków trwałych otrzymanych na podstawie umowy leasingu finansowego	349.157,77	0,00	0,00	349.157,77
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży i likwidacji środków trwałych	2.400,00	0,00	0,00	2.400,00
Stan na 31.12.2010 r.	720.917,18	0,00	10.959,30	731.876,48

b). Wartości niematerialne i prawne

Stan na 01.01.2010r.	
Wartość brutto	14.720,52
+ zwiększenia	3.448,53
- zmniejszenia	0,00
Stan na 31.12.2010 r.	18.169,05

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

Zarządek Zarządu MARKA SA
 Krzysztof Grabowski
 MARKA SA
 ul. Młynowa 21 lok. 403-406
 25-404 Białystok
 tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 06
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 0000368904
 MARKA
 PREZES ZARZĄDU
 Krzysztof Jaszczuk
 GŁÓWNA KSIĘGOWA
 Urszula Kuszyńska

3

Umorzenia	
Stan na 01.01.2010 r.	5.000,92
Wartość brutto	
Zwiększenia	
Amortyzacji	8.837,85
Zmniejszenia z tyt. Sprzed. i likwidacji	0,00
Środków trwałych	
Stan na 31.12.2010 r.	13.838,77

2). Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej akcji; w tym uprzywilejowanych na koniec roku obrotowego 2010.

Kapitał podstawowy Spółki wynosi 1.620.000,00 zł (jeden milion sześćset dwadzieścia tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję;
- 810.00 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złotych) na każdą akcję.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowy podział.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Jaszczuk

Zbiorek Zarządu MARKA S.A.

Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.

ul. Młynowa 21 lok. 403-406

15-404 Białystok

tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05

KRP 542-297-18-17, REGON 200072720

KRS 000358994

MARKA

GŁÓWNA KSIĘGOWA

Urszula Kuszynska

4

Lp.	Akcjonariusze	Seria	Liczba akcji	Wartość nominalna udziałów	Procentowy udział w kapitale
1.	Krzysztof Wiesław Jaszczuk	A	145.800	145.800,00	12%
		B	145.800	145.800,00	6%
		RAZEM	291.600	291.600,00	18%
2.	Piotr Hubert Bołtuć	A	145.800	145.800,00	12%
		B	145.800	145.800,00	6%
		RAZEM	291.600	291.600,00	18%
3.	Krzysztof Grabowski	A	145.800	145.800,00	12%
		B	145.800	145.800,00	6%
		RAZEM	291.600	291.600,00	18%
4.	Dariusz Kowalczyk	A	113.400	113.400,00	7%
		B	113.400	113.400,00	7%
		RAZEM	226.800	226.800,00	14%
5.	Jarosław Konopka	A	113.400	113.400,00	7%
		B	113.400	113.400,00	7%
		RAZEM	226.800	226.800,00	14%
6.	Leszek Matys	A	113.400	113.400,00	7%
		B	113.400	113.400,00	7%
		RAZEM	226.800	226.800,00	14%
7.	Krzysztof Szpuda	A	32.400	32.400,00	2%
		B	32.400	32.400,00	2%
		RAZEM	64.800	64.800,00	4%
	Ogółem		1.620.000	1 620 000,00	100%

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

5

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczuk

Członek Zarządu MARKA SA
Krzysztof Grabowski
MARKA SA
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 000035894

MARKA
GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska

3) Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie końcowym.

LP	TREŚĆ	REZERWY WPŁYWAJĄCE NA		AKTYWA ODNIESIONE NA		
		WYNIK FINANSOWY	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	WYNIK FINANSOWY	W TYM ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY
1	STAN NA POZĄTEK ROKU OBROTOWEGO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	ZWIĘKSZENIE / ZMNIJSZENIE	0,00	0,00	74.980,00	0,00	0,00
3A	STAN NA KONIEC ROKU OBROTOWEGO (1+2)	0,00	0,00	74.980,00	0,00	0,00
B	- W TYM Z TYTUŁU STRAT PODATKOWYCH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

4). Dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanu na koniec 31.12.2010 r.

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI PODSTAWOWE OBCIĄŻAJĄCE KOSZTY			
STAN NA POZĄTEK ROKU	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA	STAN NA KONIEC ROKU
848.905,29	477.257,41	173.404,81	1.152.757,89
ODPISY AKTUALIZUJĄCE WPŁYWAJĄCE NA ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW			
STAN NA POZĄTEK ROKU	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA	STAN NA KONIEC ROKU
535.214,52	275.935,66	109.439,63	701.710,55

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

PREZES ZARZĄDU (Prezident Zarządu MARKA S.A.)
Krzysztof Jaszczuk
 Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
 ul. Młynowa 21 lok. 303-406
 16-404 Białystok
 tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 0000358994

MARKA
 GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszynska
 Urszula Kuszynska

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DOCHODZONYCH W POSTĘPOWANIU SĄDOWYM I KOMORNICZYM OBCIĄŻAJĄCE KOSZTY			
STAN NA POCZĄTEK ROKU	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA	STAN NA KONIEC ROKU
443.489,60	100.039,58	254.635,73	288.893,45
ODPISY AKTUALIZUJĄCE WPŁYWAJĄCE NA ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW			
STAN NA POCZĄTEK ROKU	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA	STAN NA KONIEC ROKU
274.412,10	68.019,96	161.884,55	180.547,51

ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI OBCIĄŻAJĄCE KOSZTY RAZEM			
STAN NA POCZĄTEK ROKU	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA	STAN NA KONIEC ROKU
1.292.394,89	577.296,99	428.040,54	1.441.651,34
ODPISY AKTUALIZUJĄCE WPŁYWAJĄCE NA ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW RAZEM			
STAN NA POCZĄTEK ROKU	ZWIĘKSZENIA	ZMNIJSZENIA	STAN NA KONIEC ROKU
809.626,62	343.955,62	271.324,18	882.258,06

5). Podział należności wynikających z prowadzonej działalności wg. terminów wymagalności.

TERMIN WYMAGALNOŚCI	STAN NA POCZĄTEK ROKU	STAN NA KONIEC ROKU
DO 12 M-CY	16.250.912,22	22.704.995,01
POWYŻEJ 12 M-CY	0,00	0,00
RAZEM	16.250.912,22	22.704.995,01

6). Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty:

- do 1 roku,
- powyżej 1 roku do 3 lat,
- powyżej 3 lat do 5 lat,
- powyżej 5 lat.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

Członek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 09
NIP 542-297-18-17, REGON 200072420
KRS 0000358994

MARKA
GŁÓWNA KSIĘGOWA
PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczuk
Urzednik Kusińska

7

ZOBOWIĄZANIA WOBEC POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK	OKRES WYMAGALNOŚCI				RAZEM
	DO 1 ROKU	OD 1 ROKU DO 3 LAT	OD 3 DO 5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT	
Kredyty i pożyczki	5.073.163,48	1.834.815,69	78.301,14	20.139,37	7.006.419,68
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne zobowiązania finansowe	252.813,50	339.757,79	0,00	0,00	592.571,29
Z tytułu dostaw i usług	135.750,83	0,00	0,00	0,00	135.750,83
Zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	798.575,42	0,00	0,00	0,00	798.575,42
Z tytułu wynagrodzeń	140.429,00	0,00	0,00	0,00	140.429,00
Inne	94.719,74	0,00	0,00	0,00	94.719,74
Razem	6.495.451,97	2.174.573,48	78.301,14	20.139,37	8.768.465,96

Wykazana kwota zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu w kwocie 1.933.256,20 zł składa się z następujących kwot:

- kredyt bankowy długoterminowy w kwocie 70.000,00 zł;
- kredyt bankowy długoterminowy w kwocie 85.000,00 zł;
- kredyt bankowy długoterminowy w kwocie 110.000,00 zł;
- pożyczka otrzymana od udziałowca w kwocie 900.000,00 zł;
- pożyczka otrzymana od udziałowca w kwocie 47.825,94 zł;
- pożyczka otrzymana od udziałowca w kwocie 148.980,26 zł;
- pożyczka typu join venture w kwocie 571.450,00 zł

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

8

członek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski
Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 58
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

MARKA

GEÓWNA KSIĘGOWA

PREZES ZARZĄDU
JUSZUA KUSZYŃSKA

Krzysztof Jazdzewski

7). Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Tytuły	Stan na	
	początek roku obrotowego	koniec roku obrotowego
1.Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów (poz. B IV aktywów bilansu)	49.350,12	87.231,08
Koszty ubezpieczeń majątkowych	23.743,58	13.906,14
Koszty z góry ponoszonych opłat	1.206,54	124,94
Koszty usług doradczych w procesie pozyskania kapitału oraz wprowadzenia akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	24.400,00	73.200,00
2.Ogółem bierne rozliczenia międzyokresowe przychodów (poz. B IV pasywów bilansu)	6.936.197,50	10.197.605,17
Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe (dotyczy przychodów przyszłych okresów wynikających z prowadzonej działalności)	6.936.197,50	10.197.605,17
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (dotyczy przychodów przyszłych okresów wynikających z prowadzonej działalności)	0,00	0,00

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

9

Złotek Zarządu **MARKA S.A.**
MARKA S.A.
 ul. Młynowa 21 lok. 403-406
 15-404 Białystok
 tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
 NIP 542-297-18-17, REGON 100072720
 KRS 0000358994
 Krzysztof Grabowski

MARKA
 GŁÓWNA KSIĘGOWA
 PREZES ZARZĄDU
 Urszula Kuszyńska
 Krzysztof Taszczyk

II. Objaśnienia do rachunku zysków i strat

1. Struktura rzeczowa (rodzaje działalności) i terytorialna (kraj, eksport) przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług:

Przychody netto ze sprzedaży	Sprzedaż ogółem za		W tym na eksport za	
	poprzedni rok obrotowy	bieżący rok obrotowy	poprzedni rok obrotowy	bieżący rok obrotowy
- produktów	7.666.226,09	7.150.437,81	0,00	0,00
Razem	7.666.226,09	7.150.437,81	0,00	0,00

Przychody netto ze sprzedaży za bieżący rok obrotowy w kwocie 7 150 437,81 zł zostały uzyskane z działalności prowadzonej na terenie województw podlaskiego i lubelskiego:

Województwo podlaskie: 4.919.608,61

Województwo lubelskie: 2.230.829,20.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

10

Członek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-404
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000346004

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczyk

MARKA GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urząd Księgowy

2). Rozliczenie pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto:

Obliczenie przychodów i kosztów podatkowych za rok 2010

	Kwota w zł
PRZYCHODY I ICH KOREKTY	
I. Przychody z rachunku zysków i strat, z tego:	8 156 421,73
1 Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 150 437,81
2 Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00
3 Pozostałe przychody operacyjne	943 048,97
4 Przychody finansowe	62 934,95
5 Zyski nadzwyczajne	0,00
 Korekty z tytułu	
A. Przychody wyłączone z opodatkowania	429 704,54
1 Rozwiązanie odpisu aktualizującego	429 704,54
 PRZYCHODY SKORYGOWANE DO OBLICZENIA PODATKU	7 726 717,19
 KOSZTY I ICH KOREKTY	
II. Koszty z rachunku zysków i strat	6 637 050,07
1 Koszty operacyjne	5 206 703,44
2 Pozostałe koszty operacyjne	749 286,06
3 Koszty finansowe	681 060,57
4 Straty nadzwyczajne	0,00
 korekty z tytułu	
 KOSZTY OPERACYJNE NIE STANOWIĄCE KOSZTÓW	
A. UZYSKANIA PRZYCHODU	528 191,06
1 Amortyzacja środków trwałych przyjętych na podstawie umowy leasingu finansowego	339 112,62
2 Koszty roku 2009	1 916,05
3 Koszty usług gastronomicznych	1 437,00
4 PFRON	24 197,00
5 Koszty opłaconych polis komunikacyjnych po dacie sprzedaży aut	2 614,08
6 Wynagrodzenia niewypłacone w terminie	72 809,61
7 Składki ZUS nieodprowadzone	71 965,44
8 Wydatki na ZFŚS opłacone, ale nie z wyodrębnionego rachunku bankowego	14 139,26
 KOSZTY FINANSOWE NIE STANOWIĄCE KOSZTÓW	
B. UZYSKANIA PRZYCHODU	250 579,71

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczyk

członek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

MARKA

GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska

11

1 Naliczone odsetki dotyczące otrzymanych pożyczek	180 490,47
2 Odsetki od zaległości podatkowych	15 861,50
3 Odsetki dotyczące umów leasingu finansowego	53 305,32
4 Odsetki naliczone przez dostawców w 2010	922,42
POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE NIE STANOWIĄCE	
C. KOSZTÓW UZYSKANIA PRZYCHODU	681 072,74
1 Wartość odpisów aktualizujących należności	577 296,99
2 Zaokrąglenia/groszówki	6,16
3 Odpisanie zgonów	93 100,85
4 Uzgodnienie konta rozrachunków z pracownikami	489,02
5 Kwota wypłacona pracownikowi na podstawie ugody sądowej	389,65
6 Uzgodnienie konta rozrachunków z ZUS i US	3 251,50
7 Rozliczenie polis dotyczących sprzedanych aut	2 343,35
8 Zmniejszenie należności od klientów na podstawie wyroków sądowych	4 195,22
D. KOSZTY DOLICZONE STATYSTYCZNIE	612 982,16
1 Wynagrodzenia za 12-2009 wypłacone w 2010	80 903,22
2 Składki ZUS za 12-2009	28 244,09
3 Zus od wynagrodzeń za 2009, wypłaconych w 01-2010, odprowadzony w 02-2010	29 890,81
4 Odsetki wypłacone w 2010, naliczone w 2009	138 815,07
5 Noty odsetkowe zapłacone w 01-2010 zaksięgowane w 2009	507,91
6 Koszty opłat leasingowych z rat leasingu finansowego	334 621,06
KOREKTY KOSZTÓW RAZEM	846 861,35
KOSZTY SKORYGOWANE DO OBLICZENIA PODATKU	5 790 188,72
ZYSK PODATKOWY	1 936 528,47
PODSTAWA	1 936 528,00
PODATEK	367 940,00
ZAPŁACONY PODATEK	13 862,00
RÓŻNICA DO ZAPŁATY	354 078,00

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczyk

Członek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994



GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska

12

III. Objasnienia do rachunku przeplywów pieniężnych

NR POZYCJI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	POZYCJA Z BILANSU ZMIAN, RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT ORAZ Z INNYCH ŹRÓDEŁ	RÓŻNICA	WYJAŚNIENIE
A.II.3	681 060,57	17 322,63	Różnica dotyczy odsetek od zobowiązań podatkowych oraz od zobowiązań z tytułu dostaw i usług
A.II.8	787 344,84	30 106,99	Różnica to nieopłacone zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego przekwalifikowanych w 2010 roku
A.II.9	3 148 546,71	54 641,00	Do wyliczenia zmiany stanu aktywów został uwzględniony naliczony i zaksięgowany w 2010 roku stan początkowy za 2009 rok w wysokości 54 641,00; wtedy zmiana stanu wynosi 20 339,00
A.II.10	67 269,00		Jest to kwota korekty rozliczenia rocznego z 2009 roku

IV. Objasnienia do niektórych zagadnień osobowych

1). Informacje o przeciętnym zatrudnieniu na koniec okresu obrotowego w przeliczeniu na etaty, z podziałem na grupy zawodowe.

Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie
Zarząd i Kierownicy	27
Pracownicy na stanowiskach umysłowych	4
Pracownicy biurowi	7
Uczniowie	0
Pracownicy przebywający na urloпах wychowawczych	1
Ogółem	38

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

13

Członek Zarządu **MARKA S.A.** **MARKA S.A.**
 ul. Młynowa 21 lok. 403-406
 15-404 Białystok
 Krzysztof Grabowski tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 0000358994

MARKA
 GŁÓWNA KSIĘGOWA
 PREZES ZARZĄDU
 Urszula Kuszyńska
 Krzysztof Jaszczyk

2). Informacja o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno) za rok obrotowy:

- wynagrodzenia wypłacone członkom zarządu: 309.600,00zł brutto;
- wynagrodzenia należne radzie nadzorczej: 1.660,00 zł brutto;
- nie zostały wypłacone zaliczki na dywidendę w 2010 roku.

3) Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- a) obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego;
- b) inne usługi poświadczające;
- c) usługi doradztwa podatkowego;
- d) pozostałe usługi.

Należne wynagrodzenie biegłego rewidenta za obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego wynosi 7.380,00 zł.

IV. Objaśnienia niektórych szczególnych zdarzeń

1) Informacje z znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

W bilansie za rok 2010 w poz. Zysk/strata z lat ubiegłych wykazano kwotę: **28 684,56 zł.**

Składają się na nią następujące pozycje:

- 1). Kwota z bilansu otwarcia 2010 **50 967,37 zł**
- 2). Kwota wynikająca z przekwalifikowania umów leasingu operacyjnego na finansowy **-9 654,80 zł;**

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna
Złotek Zarządu **MARKA S.A.**
Krzysztof Grabowski
PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczuk

MARKA S.A.
ul. Młynowa 21 lok. 403-406
15-404 Białystok
tel. 85 744 51 51 fax 85 740 60 05
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
KRS 0000358994

MARKA
GŁÓWNA KASJEROWA
Urszula Kaszyńska
Urszula Kaszyńska

14

3). Kwota wynikająca z naliczenia aktywu z tytułu podatku odroczonego za rok 2009 **54 641,00**.

3). Kwota wynikająca z korekty CIT8 za rok 2009 **-67 269,00** zł.

W rozliczeniu rocznym za 2009 rok zostały skorygowane następujące pozycje:

W kosztach operacyjnych nie stanowiących kosztów uzyskania przychodu:	-18.670,87
- wynagrodzenia niewypłacone w terminie	5.368,46
-składki ZUS nieodprowadzone	-24.039,33
W kosztach finansowych nie stanowiących kosztów uzyskania przychodu:	212,01
- naliczone odsetki dotyczące otrzymanych pożyczek	222,47
- naliczone odsetki od zobowiązań dotyczące roku 2009, a zapłacone w 2010	-10,46
Pozostałe koszty operacyjne nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu:	374.427,66
- wartość odpisów aktualizujących należności	364.796,94
- umorzone należności od pracowników	9.630,72
Koszty doliczone statystycznie:	1.916,05
- Koszty dotyczące 2009 roku ujęte w księgach roku 2010	1.916,05
Podstawa do opodatkowania:	354.052,00
Podatek do zapłaty:	67.269,00

2) Przedstawienie dokonanych w roku obrotowym zmian zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmian sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki, ich przyczyny i spowodowaną zmianami kwotę wyniku finansowego oraz zmian w kapitale (funduszu) własnym.

Spółka na dzień 01.01.2010 r. posiadała 23 samochody używane na podstawie umów leasingowych oraz dzierżaw długoterminowych. W związku z obowiązkiem badania i ogłaszania rocznego sprawozdania finansowego, powołując się na art. 3 ust. 5 Ustawy o rachunkowości Spółka zaliczyła powyższe środki transportu do swoich aktywów finansowych.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do Sprawozdania za 2010 MARKA Spółka Akcyjna

15

Złozek Zarządu **MARKA SA**
Krzysztof Grabowski
MARKA SA
 ul. Młynowa 21 lok. 403-406
 15-404 Białystok
 tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 05
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 000038894

MARKA SA KSIĘGOWA
PREZES ZARZĄDU
Krzysztof Jaszczuk
 Urszula Kuszyńska

Ujęta w księgach wartość brutto środków transportu w leasingu finansowym	1.213.390,00
Dotychczasowe umorzenie	688.270,39
Kwota obciążająca wynik lat ubiegłych	9.654,80

Białystok, dnia 23.03.2011 r.

Sporządził:

BIURO KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska
 Urszula Kuszyńska

Data i podpis kierownika jednostki:

MARKA S.A.
 ul. Młynowa 21 lok. 403-406
 35-404 Białystok
 tel. 85 744 51 61, fax 85 740 60 06
 NIP 542-297-18-17, REGON 200072720
 KRS 000358994

Członek Zarządu MARKA S.A.
Krzysztof Grabowski
 Krzysztof Grabowski

PREZES ZARZĄDU

Krzysztof Jaszczyk

OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Dla ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY
Spółki Akcyjnej MARKA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego jednostki MARKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku Młynowa 21 lok. 403-406 , na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2010 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **23 627 949,64 zł;**
- 3) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **1 149 487,85 zł;**
- 4) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto w wysokości **1 171 770,66 zł;**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **1 336,23 zł;**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie –w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:


- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident

Stanisława Dondziło

Nr w rejestrze 6818



Białystok, dnia 30 marca 2011 r.

**W imieniu podmiotu Nr 1224
uprawnionego do badania**

sprawozdań finansowych

PREZES ZARZĄDU

mgr Edward Juszczak
Biegły Rewident nr ewid. 1407/2847

ZESPÓŁ BIEGŁYCH REWIDENTÓW
• AUDYTOR • Sp. z o.o.
15-703 Białystok, ul. Zawiażywa 8
tel. 65-20-42 11 11, tel/fax 65-20-463
NIP 542-021-05-57, REGON 050210833

Raport
uzupełniający
opinię biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
firmy MARKA Spółka akcyjna
z siedzibą w Białymstoku
ul. Młynowa lok. 403-406
za rok obrotowy od 01.01.2010 do 31.12.2010

A. Część ogólna

1. Firma MARKA do dnia 10.06.2010 r. działała na podstawie umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego w dniu 28.03.2006 r. Repertorium A nr 27/2006 oraz aneksów: z dnia 29.06.2006 r. Rep. A nr 816/2006r. ; z dnia 09.02.2007 r. Rep. A nr 947/2007 ; z dnia 08.08.2008 r. Rep. A nr 7647/2008.

W dniu 10.06.2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki MARKA z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, a załącznik do tejże uchwały zawiera statut spółki MARKA spółka akcyjna.

Przekształcenie spółki udokumentowano aktem notarialnym Repertorium A nr 8007/2010 z dnia 10.06.2010 r.

Jednostkę zawiązano na czas nieokreślony.

2. W 2010 r. jednostka posiadała następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) do dnia przekształcenia - wpis do rejestru przedsiębiorców pod numerem 0000254476 w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego w Białymstoku.
W dniu 18.06.2010 r. tj. po dokonaniu przekształcenia, została zarejestrowana w tymże KRS pod numerem 0000358994. Aktualny odpis z KRS jest z dnia 18.11.2010 r.
 - b) numer identyfikacji podatkowej NIP 542297817 nadany w dniu 06.04.2006r przez Pierwszy Urząd Skarbowy w Białymstoku, po przekształceniu w spółkę akcyjną został potwierdzony przez ten Urząd w dniu 15.09.2010 r.
 - c) numer identyfikacyjny Regon 200072720 nadany w dniu 28.06.2010 r. przez Urząd Statystyczny w Białymstoku.
 - d) koncesje, zezwolenia i licencje na wykonywanie działalności, określone w ustawie z dnia 02.07.2004r. o swobodzie działalności gospodarczej i innych przepisach szczególnych nie są wymagane.
3. Podstawowym przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze statutu i wpisu do właściwego rejestru jest:
 - a) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD: 64.92 Z)
 - b) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD:64.99 Z)
4. Poza wymienionym w punkcie 3 przedmiotem działalności określonym w uregulowaniach prawnych, jednostka nie prowadziła w roku sprawozdawczym działań pozaumownych – nie wymienionych w statucie.
5. Według stanu na dzień bilansowy nie występowały powiązania z innymi jednostkami.
6. Organy Spółki przedstawiają się następująco:
 - a) Walne Zgromadzenie ;
 - b) Rada Nadzorcza;
 - c) Zarząd.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, które odbyło się w dniu 10.06.2010 ustanowiło organy spółki przekształconej tj. członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu :

Prezes Zarządu	Krzysztof Wiesław Jaszczuk	od dnia	10.06.2010 r.
Członek Zarządu	Piotr Hubert Bołtuć	od dnia	10.06.2010 do dnia 12.10.2010 r.
Członek Zarządu	Krzysztof Grabowski	od dnia	18.10.2010 r.

W związku z rezygnacją złożoną w dniu 12.10.2010 r. przez Piotra Huberta Bołtuć, uchwałą nr 3 z posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki MARKA S.A. z dnia 18.10.2010 r. powołano na Członka Zarządu Krzysztofa Grabowskiego.

Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki .

Skład Rady Nadzorczej :

Przewodniczący RN	Piotr Zimnoch	od dnia	10.06.2010
Członek RN	Bogdan Jankowski	od dnia	10.06.2010
Członek RN	Dariusz Kowalczyk	od dnia	10.06.2010
Członek RN	Tomasz Jaszczuk	od dnia	10.06.2010
Członek RN	Krzysztof Szpuda	od dnia	10.06.2010

Członkowie Rady Nadzorczej - Dariusz Kowalczyk i Krzysztof Szpuda są akcjonariuszami Spółki.

7. Głównym księgowym Spółki jest Pani Urszula Kuszyńska od dnia 14.04.2009 r.

8. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień bilansowy br.	Stan na dzień bilansowy pr.
Kapitał (fundusz) własny	4 661 878,51	3 512 390,66
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 620 000,00	1 620 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 841 423,29	802 881,84
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	28 684,56	50 967,37
Zysk (strata) netto	1 171 770,66	1 038 541,45
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w.ujemna)		

Kapitał podstawowy –zakładowy przekształconej Spółki MARKA S.A. wynosi 1 620 000,00 zł i dzieli się na::

- a) 810 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A , każda o wartości nominalnej 1,00 zł;
- b) 810 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B , każda o wartości nominalnej 1,00 zł.

Wyżej wymieniona kwota kapitału podstawowego wykazana została:

- a) w wysokości określonej w statucie spółki akcyjnej i wpisanej do rejestru przedsiębiorców, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
- b) zgodnie z księgą akcji prowadzoną przez Spółkę , według wymagań art. 341 Kodeksu spółek handlowych,
- c) jest w całości opłacona majątkiem przekształcanej spółki pod firmą MARKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z art. 306 i 309 Kodeksu spółek handlowych,
- d) odpowiada wysokości określonej w art. 624 Kodeksu spółek handlowych.

9. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 38 osób, a w roku poprzednim 41 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).

10. Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 15.12.2010 r. do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 ustawy o rachunkowości - wybrany został podmiot audytorski Zespół Biegłych Rewidentów AUDYTOR Sp. z o.o w Białymstoku wpisany pod numerem 1224 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

11. Niniejsze badanie, zgodnie z umową z dnia 20.12.2010 r. zawartą w wykonaniu uchwały z punktu 10 przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 28.01.2011r. do 28.03.2011 r. z przerwą od dnia 28.02.2011 r. do 25.03.2011.

12. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający badanie w jego imieniu biegły rewident Stanisława Dondziło (nr rej. 6818) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ust. 3 ustawy z dnia 07 maja 2010r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.
13. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez podmiot audytorski Zespół Biegłych Rewidentów AUDYTOR Sp. z o.o w Białymstoku i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki MARKA Sp. z o. o. w dniu 09.06.2010 r.
14. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
- a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym – Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Białymstoku w dniu 09.06.2010 r.
 - b) Spółka nie miała obowiązku ogłaszania sprawozdania w Monitorze Polskim.
 - c) stosownie do art. 27 ustawy z 15.02.1992r. złożone w Urzędzie Skarbowym w dniu 14.06.2010r.
15. Zbadane sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na dzień 31.12.2010r., z sumą aktywów i pasywów 23 627 949,64 zł
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego za rok obrotowy zysk 1 171 770,66 zł
 - d) dodatkowych informacji i objaśnień,
 - e) zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy,
 - f) rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy, oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki w roku obrotowym.
16. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.
17. Ponadto kierownik jednostki, stosownie do art. 67 ustawy o rachunkowości, złożył w dacie zakończenia badania - pisemne oświadczenie dotyczące m.in.:
- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz uzupełniającego sprawozdania z działalności,
 - b) ujawnienia w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
 - c) niezastnienia innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na informacje ilościowe i jakościowe wynikające ze sprawozdania finansowego.
18. Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez art. 65 ust. 6 ustawy o rachunkowości, z uwzględnieniem:
- a) stosownych prób badawczych w zakresie wiarygodności i zgodności, w tym pozycji dominujących kwotowo,
 - b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
 - c) zawodowego osądu przez biegłego zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
 - d) stanu rozrachunków z tytułów podatkowych i ich zgodności z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę, które stanowiły podstawę do ich ujęcia w księgach rachunkowych.

B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.

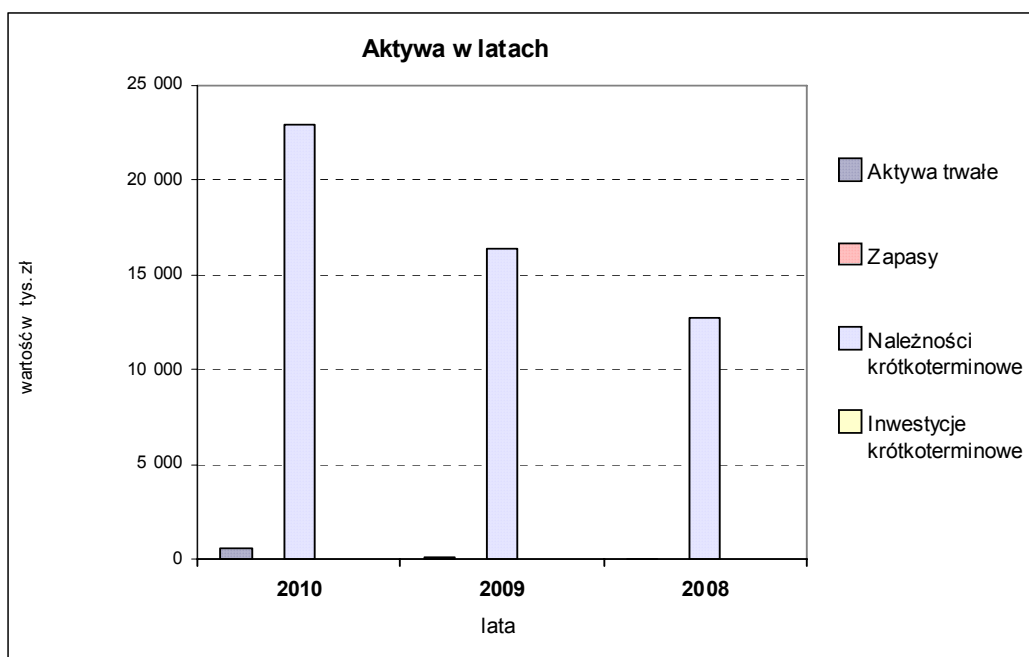
Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

1. Bilans porównawczy

Aktywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2010		2009		2008		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału	2010/2009		2010/2008	
									%		%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	633,3	2,7	56,0	0,3	39,9	0,3	577,3	1 130,2	593,4	1 585,7
I.	Wartości niematerialne i prawne	4,3	0,0	9,7	0,1	1,6	0,0	(5,4)	44,6	2,7	263,6
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	554,0	2,3	46,3	0,3	38,3	0,3	507,7	1 196,1	515,7	1 446,6
III.	Należności długoterminowe										
1.	Od jednostek powiązanych										
IV.	Inwestycje długoterminowe										
a)	w jednostkach powiązanych										
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	75,0	0,3					75,0		75,0	
B.	Aktywa obrotowe	22 994,6	97,3	16 414,3	99,7	12 757,6	99,7	6 580,3	140,1	10 237,0	180,2
I.	Zapasy										
II.	Należności krótkoterminowe	22 905,9	96,9	16 364,9	99,4	12 709,9	99,3	6 541,1	140,0	10 196,0	180,2
1.	Należności od jednostek powiązanych										
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1,5	0,0	0,1	0,0	4,1	0,0	1,3	1 095,8	(2,6)	35,7
a)	w jednostkach powiązanych										
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	87,2	0,4	49,4	0,3	43,6	0,3	37,9	176,8	43,7	200,2
	Aktywa razem	23 627,9	100,0	16 470,4	100,0	12 797,5	100,0	7 157,6	143,5	10 830,4	184,6

Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:

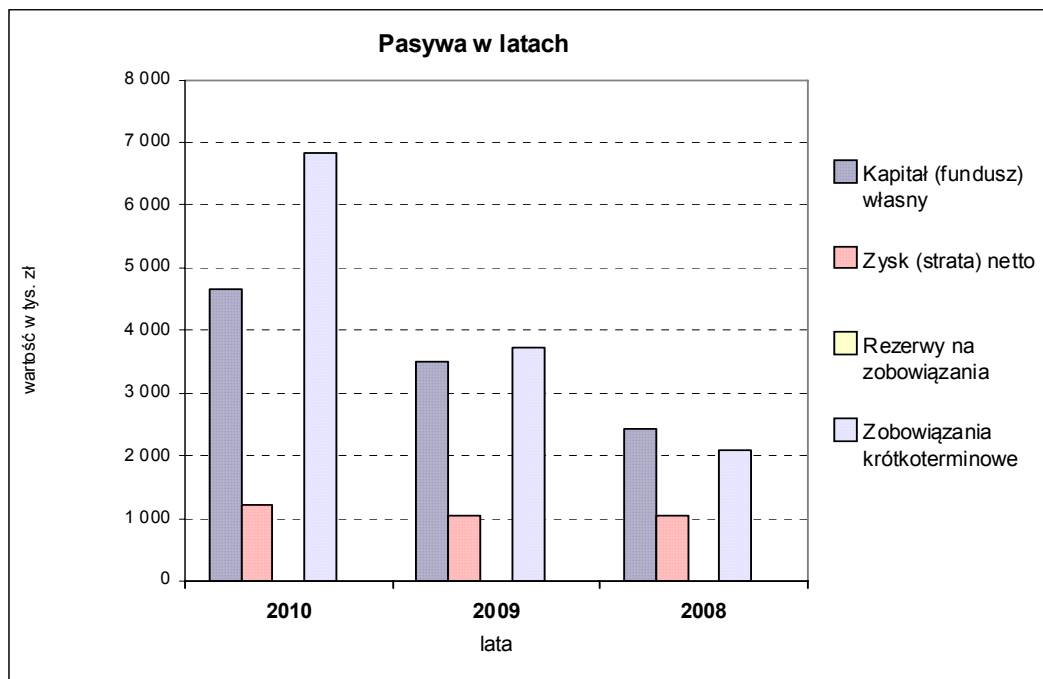


Pasywa, dane w tys. zł z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

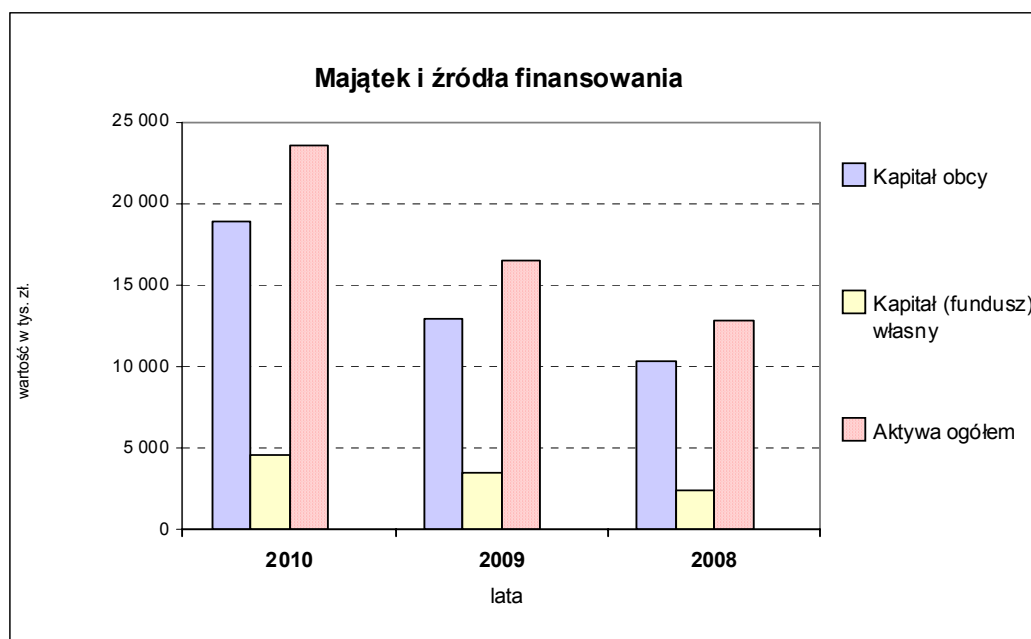
Lp	Wyszczególnienie	2010		2009		2008		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2010/2009		2010/2008	
			udziału		udziału		udziału	udziału		%	
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	4 661,9	19,7	3 512,4	21,3	2 422,9	18,9	1 149,5	132,7	2 239,0	192,4
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 620,0	6,9	1 620,0	9,8	1 620,0	12,7		100,0		100,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 841,4	7,8	802,9	4,9			1 038,5	229,4	1 841,4	
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny										
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe										
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	28,7	0,1	51,0	0,3	(227,4)	(1,8)	(22,3)	56,3	256,1	(12,6)
VIII.	Zysk (strata) netto	1 171,8	5,0	1 038,5	6,3	1 030,3	8,1	133,2	112,8	141,5	113,7
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										

B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 966,1	80,3	12 958,0	78,7	10 374,6	81,1	6 008,1	146,4	8 591,4	182,8
I.	Rezerwy na zobowiązania										
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 933,3	8,2	2 297,2	13,9	3 295,0	25,7	(363,9)	84,2	(1 361,7)	58,7
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 835,2	28,9	3 724,6	22,6	2 090,3	16,3	3 110,6	183,5	4 744,9	327,0
1.	Wobec jednostek powiązanych										
IV.	Rozliczenia międzykresowe	10 197,6	43,2	6 936,2	42,1	4 989,3	39,0	3 261,4	147,0	5 208,3	204,4
Pasywa razem		23 627,9	100,0	16 470,4	100,0	12 797,5	100,0	7 157,6	143,5	10 830,4	184,6

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Przedstawiona na stronie 6 tabela aktywów Spółki MARKA wskazuje, że w stosunku do roku poprzedniego nastąpił wzrost majątku ogółem o 7 157,5 tys. zł, co stanowi 43,5 %.

Wzrost w majątku trwałym o 507,7 tys. zł jest skutkiem przekwalifikowania umów leasingu operacyjnego na finansowy na używane przez Spółkę środki trwałe – samochody osobowe..

Obowiązek taki wynika z art. 3 ust. 4 ustawy o rachunkowości.

Używane dotychczas środki trwałe na podstawie umów leasingu operacyjnego, zostały przyjęte do ewidencji księgowej i po pomniejszeniu o wartość umorzenia przedstawione w aktywach.

W tej części bilansu w 2010 r. pojawiły się również aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W majątku obrotowym w stosunku do roku poprzedniego należności są wyższe o 6 541,1 tys. zł, co stanowi 40,0 %.

W strukturze majątku należności stanowią 96,9,0 % aktywów Spółki.

W pasywach bilansu stanowiących źródło finansowania majątku w stosunku do roku poprzedniego, kapitały własne wyższe o 1 149,5 tys. zł tj. 32,7 %, a zobowiązania i rezerwy czyli kapitały obce, wyższe o 6 008,1 tys. zł, co stanowi 46,4 %.

W strukturze źródeł finansowania w przedstawionym okresie 2008-2010, kapitały własne kształtują się odpowiednio 18,9 %, 21,3 % i 19,7 %, a więc na zbliżonym poziomie, a kapitały obce czyli zobowiązania, odwrotnie 81,1 %, 78,7 % i 80,3 %.

2. Rachunek zysków i strat (w tys. zł) z rachunkowym zaokrągleniem setek zł:

Lp	Wyszczególnienie	2010 rok		2009 rok		2008 rok		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%				
								udziału	udziału	udziału	udziału
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	7 150,4	87,7	7 666,2	97,3	6 554,1	99,2	(515,8)	93,3	596,3	109,1
2.	Koszt własny sprzedaży	5 206,7	78,5	4 863,6	75,6	4 349,5	83,9	343,1	107,1	857,2	119,7
3.	Wynik na sprzedaży	1 943,7		2 802,7		2 204,6		(858,9)	69,4	(260,9)	88,2
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	935,5	11,5	210,4	2,7	49,6	0,8	725,1	444,6	885,9	¹ 885,8
2.	Pozostałe koszty operacyjne	741,7	11,2	1 158,3	18,0	459,4	8,9	(416,6)	64,0	282,4	161,5
3.	Wynik na działalności operacyjnej	193,8		(947,9)		(409,8)		1 141,6	(20,4)	603,5	(47,3)
C. Wynik operacyjny (A3+B3)		2 137,5		1 854,8		1 794,9		282,7	115,2	342,6	119,1
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	62,9	0,8	1,0	0,0	0,0	0,0	62,0	⁶ 469,8	62,9	
2.	Koszty finansowe	681,1	10,3	414,3	6,4	372,4	7,2	266,7	164,4	308,6	182,9
3.	Wynik na działalności finansowej	(618,1)		(413,3)		(372,4)		(204,8)	149,5	(245,7)	166,0
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F. Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)		1 519,4		1 441,4		1 422,5		77,9	105,4	96,9	106,8
1.	Podatek dochodowy	347,6		402,9		392,2		(55,3)	86,3	(44,6)	88,6
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
G. Obowiązkowe obciążenia-razem		347,6		402,9		392,2		(55,3)	86,3	(44,6)	88,6
Zysk (strata) netto (F-G)		1 171,8		1 038,5		1 030,3		133,2	112,8	141,5	113,7

Przychody ogółem	8 148,9	100,0	7 877,6	100,0	6 603,7	100,0	271,3	103,4	1 545,1	123,4
-------------------------	---------	-------	---------	-------	---------	-------	-------	-------	---------	-------

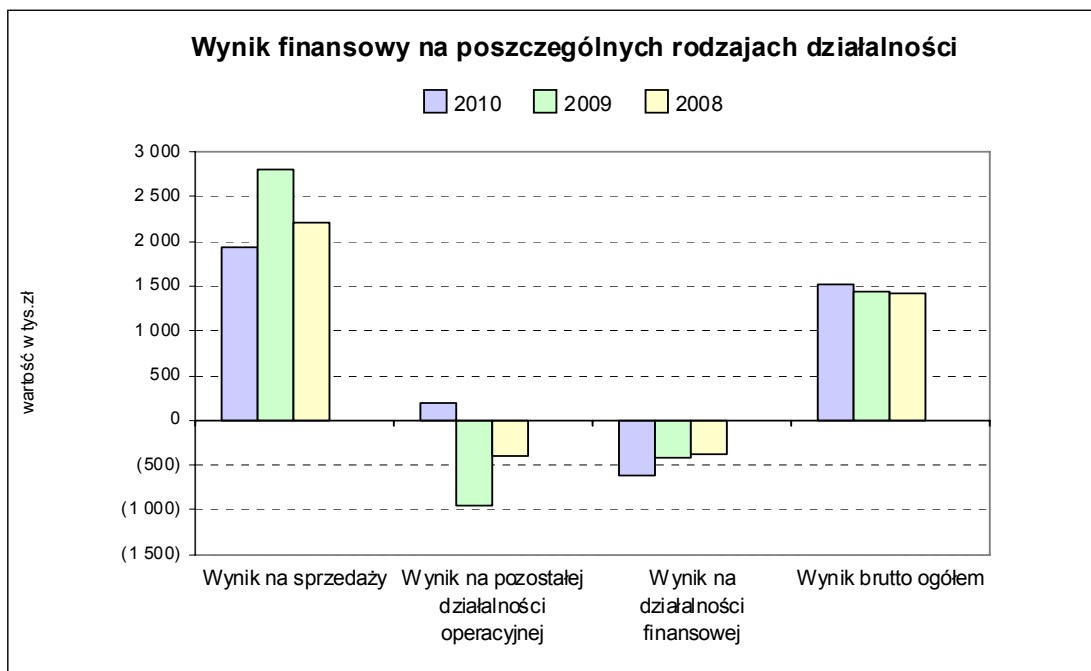
Koszty ogółem	6 629,5	100,0	6 436,2	100,0	5 181,3	100,0	193,3	103,0	1 448,2	128,0
----------------------	---------	-------	---------	-------	---------	-------	-------	-------	---------	-------

Z prowadzonej działalności gospodarczej Spółka osiągnęła w roku obrotowym zysk netto 1 171,8 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego jest wyższy o 133,2 tys. zł, co stanowi 12,8 %.

W 2010 r. wystąpił spadek zysku na sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego o 859,0 tys. , z

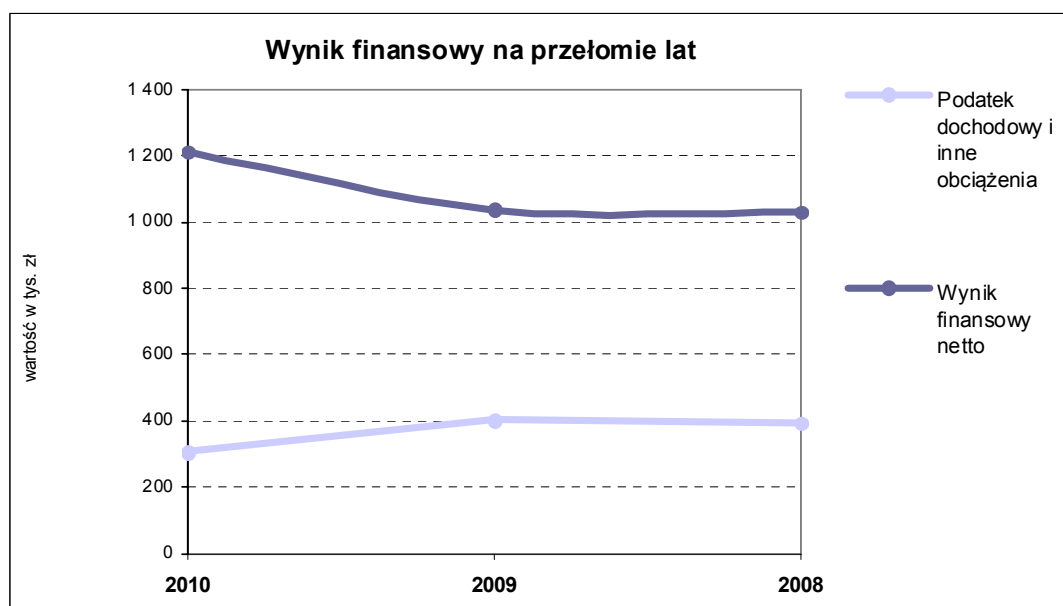
powodu niższych przychodów ze sprzedaży i wyższych kosztów operacyjnych. Dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej wpłynął na poprawę zysku brutto, a utworzenie odroczonego podatku dochodowego poprawiło wynik netto.

Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Na podstawowej sprzedaży osiągnięto zysk wynoszący 1 943,7 tys. zł, co daje procentowy wskaźnik rentowności wynoszący 27,0 %. Wynik dodatni na pozostałej działalności operacyjnej wynosi 193,8 tys. zł. Niekorzystny wynik na działalności finansowej w kwocie straty wynoszącej 618,2 tys. zł, wiąże się z kosztami obsługi zaciągniętych kredytów i pożyczek.

Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Omówienie analizy wskaźnikowej

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2010	2009	2008
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	4,96%	6,31%	8,05%
Rentowność netto $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	14,38%	13,18%	15,60%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	25,14%	29,57%	42,52%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	7,01%	8,15%	10,41%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{stopa dodatnia} - \text{to efekt pozytywny}}{\text{stopa ujemna} - \text{to efekt "maczugi finansowej"}}$	wsk. dodatni	procent	18,13%	21,42%	32,12%

Osiągnięty w roku obrotowym zysk powoduje, że wszystkie wskaźniki za ten okres przyjmują wartość dodatnią.

Wskaźnik majątku ROA w stosunku do roku poprzedniego nieznacznie uległ obniżeniu na co miał wpływ wzrost kwoty aktywów bilansu.

Wskaźnik rentowności netto sprzedaży liczony do przychodów ogółem jest wyższy o 1,2 punktów w stosunku do roku poprzedniego, co oznacza, iż Spółka utrzymuje ten wskaźnik na niezbędnym poziomie.

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE), pomimo spadku w stosunku do 2009 roku ukształtował się w 2010r. na poziomie 25,1%, a spadek nie jest istotnie niekorzystnym zjawiskiem, gdyż jego źródło leży w kwotowym wzroście kapitałów własnych. Nastąpiło to wskutek przeznaczenia znaczącej części zysku za poprzedni rok na kapitał zapasowy, co jest pozytywnym zjawiskiem i świadczy o strategii Spółki nastawionej na dalszy rozwój.

Wskaźnik dźwigni finansowej spadł nieznacznie w stosunku do lat ubiegłych, lecz w dalszym ciągu utrzymuje się w wartości dodatniej, co oznacza, iż zyskowność kapitału własnego jest wyższa od stopy zyskowności majątku, czyli nie występuje negatywne zjawisko tzw. maczugi finansowej, gdyż koszt obsługi kapitałów obcych był niższy od zysków zrealizowanych dzięki zaangażowaniu kapitałów obcych.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2010	2009	2008
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	1,35	1,54	1,80
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - nalez.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	1,34	1,54	1,80
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	0,00	0,00	0,00
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej <u>należności z tyt.dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt.dostaw i usług	1,0	krotność	167,25	357,39	1 391,78

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej tzn. I i II stopnia nie różnią się od siebie, ponieważ nie występują aktywa w postaci zapasów, które są eliminowane przy ustalaniu wskaźnika II stopnia. Przedstawione wskaźniki kształtują się na poziomie uznawanym za zadawalający.

3.3 Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2010	2009	2008
Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	994	688	540
Splata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	5	1	2
Produktywność aktywów <u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	zł / zł	0,30	0,47	0,51

W stosunku do lat poprzednich wydłuża się czas spływu należności liczony w dniach.

3.4. Pozostałe wskaźniki.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2010	2009	2008
aktywa trwałe					
Złota reguła bilansowania II					
<u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u>	40-80	procent	74,07%	64,95%	55,49%
aktywa obrotowe					
Złota reguła finansowania					
kapitały własne x 100	powyżej 100	procent	24,58%	27,11%	23,35%
kapitał obcy					
Wartość bilansowa jednostki					
Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	4 661,9	3 512,4	2 422,9

Wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, przedstawiający udział kapitałów obcych w finansowaniu aktywów obrotowych w latach 2008-2010 jest coraz wyższy i świadczy o większym udziale kapitałów obcych w finansowaniu majątku.

W przedziale 3 lat następuje przyrost wartości bilansowej jednostki, czyli aktywów netto odpowiadających wartości wniesionych i wypracowanych kapitałów własnych, co wpływa na stabilność gospodarczą jednostki.

4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń gospodarczych, jakie nastąpiły po dniu bilansowym stwierdza się, że mimo występujących odchyłeń – aktualna sytuacja jednostki nie upoważnia do eksponowania poważnego zagrożenia dla kontynuacji jej działalności w roku następnym po roku badanym.

Odnotować należy przy tym fakt, że jednostka wiarygodnie poinformowała w punkcie 6 wprowadzenia do informacji dodatkowej o swej zdolności do kontynuacji działalności.

C. Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.

1.1. Księgowość jednostki.

Księgowość Spółki MARKA S.A. prowadzona jest na podstawie przyjętych zasad zwanych „Polityką Rachunkowości ..”, zatwierdzonych przez kierownika Spółki z mocą obowiązującą od dnia 01.10.2008 r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym reguły, metody i procedury dotyczące:

- a) wyceny przychodów, rozchodów i stanów bilansowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, również zasad szacowania odpisów aktualizujących utratę wartości, bądź jej przyrost,
- b) inwentaryzacji aktywów i pasywów,
- c) zasad prowadzenia ewidencji analitycznej – ksiąg pomocniczych,

W związku z przekształceniem Spółki MARKA, zachodzi potrzeba aktualizacji i uzupełnienia

zakładowej polityki rachunkowości,

1.2. W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:

- a) jednostka przestrzegała ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 01.01. roku badanego,
- b) prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe, przy użyciu właściwego programu komputerowego,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości.

1.3. W zakresie zabezpieczenia dostępu do informacji wynikających z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) *jednostka przechowuje zbiory na wydrukach papierowych. Dane te znajdują się również na magnetycznych dyskach twardych, - są to nośniki trwałe typu „raz zapisz – wielokrotnie odczytaj” (np. dyski magnetyczne WORM, dyski optyczne CD-ROM), to znaczy takie, na których raz zapisana informacja nie może być zmieniana bądź modyfikowana (art. 71 i 72 ustawy o rachunkowości) .Ochrona danych polega na tworzeniu kopii wszystkich zbiorów danych po zamknięciu każdego okresu sprawozdawczego na płytę CD. Płytki są zamknięte w miejscu niedostępnym.*
- b) *przechowywanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu jednostki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,*
- c) *okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat - liczone od początku roku następnego.*

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości:

- a) w drodze spisu z natury:
 - środki pieniężne w kasie na dzień 31.12.2010 r.
- b) w drodze potwierdzenia sald:
 - rozrachunki z dostawcami IV kw. 2010 r.
 - środki na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2010 r.
 - kredyty bankowe 31.12.2010 r.
- c) w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego i wyceny:
 - środki trwałe, 31.12.2010 r.
 - należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2010 r.
 - zobowiązania długoterminowe 31.12.2010 r.
 - zobowiązania krótkoterminowe. 31.12.2010 r.
 - rozliczenia międzyokresowe na dzień 31.12.2010 r.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji księgowej operacji gospodarczych – są prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowią podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. AKTYWA

Aktywa zbadanego bilansu przedstawiają się następująco:

3.1. Aktywa trwałe

633 322,45 zł

Stanowią one 2,7 % aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.1.1. Wartości niematerialne i prawne w wysokości**4 330,28 zł**

a) Wartości niematerialne i prawne:

Treść	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto				
Bilans otwarcia			14 720,52	14 720,52
Zwiększenia			3 448,53	3 448,53
Zmniejszenia				
Bilans zamknięcia			18 169,05	18 169,05
Umorzenie				
Bilans otwarcia			5 000,92	5 000,92
Zwiększenia			8 837,85	8 837,85
Zmniejszenia				
Bilans zamknięcia			13 838,77	13 838,77
Wartość netto na BO			9 719,60	9 719,60
Wartość netto na BZ			4 330,28	4 330,28

Wartości niematerialne i prawne spełniają:

- kryteria ustawy o rachunkowości (art. 28 ustawy o rachunkowości),
- wykazano w nich wyłącznie kontrolowane przez jednostkę, nabyte prawa majątkowe, przeznaczone dla statutowej działalności,
- były prawidłowo amortyzowane bilansowo i podatkowo,
- utrata zdolności do przynoszenia korzyści ekonomicznych nie wystąpiła.

3.1.2. Rzeczowe aktywa trwale w wysokości**554 012,17 zł**

Stanowią one 2,3 % bilansowej sumy aktywów.

Podział rzeczowego majątku trwałego według grup rodzajowych jest następujący (w zł):

a) Środki trwałe

Treść	Grunty	Budynki, lokale i obiek.inż.ląd.i wod.	Maszyny i urządz.	Środki transp.	Inne środki trw	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia		39 851,86	27 508,09	14 400,00		81 759,95
Zwiększenia			5 138,70	1 213 390,00		1 218 528,70
Zmniejszenia				14 400,00		14 400,00
Bilans zamknięcia		39 851,86	32 646,79	1 213 390,00		1 285 888,65
Umorzenie						
Bilans otwarcia		6 974,10	27 508,09	960,00		35 442,19
Zwiększenia		3 985,20	5 138,70	689 710,39		698 834,29

Zmniejszenia				2 400,00		2 400,00
Bilans zamknięcia		10 959,30	32 646,79	688 270,39		731 876,48
Wartość netto na BO		32 877,76		13 440,00		46 317,76
Wartość netto na BZ		28 892,56		525 119,61		554 012,17

Biegły stwierdza wiarygodność i zgodność pozycji bilansowej „Rzeczowe aktywa trwałe”, gdyż:

środki trwałe były w 2010 r. objęte ustawową metodą weryfikacji ,

wycena rzeczowego majątku trwałego jest zgodna z przyjętą „Polityką Rachunkowości” oraz art. 28 ustawy o rachunkowości,

dokumentacja dotycząca przychodu i rozchodu środków trwałych jest kompletna i prawidłowa,

środki trwałe amortyzowane są metodą liniową - metod amortyzacji w roku obrotowym nie zmieniono,

dotychczasowe umorzenie rzeczowych aktywów trwałych ogółem wynosi 56,9 %,

właściwa jest wycena środków trwałych, w tym umorzenia środków i ich amortyzacji jako zarachowanego w koszty umorzenia oraz,

ewidencja, klasyfikacja oraz prezentacja majątku w sprawozdaniu finansowym - nie nasuwa uwag,

w 2010 r. dla celów bilansowych na podstawie art. 3 ust. 4 Spółka dokonała zmiany kwalifikacji umów leasingu operacyjnego na finansowy. Użytkowane dotychczas samochody osobowe zostały przyjęte do ewidencji księgowej i po pomniejszeniu o wartość umorzenia przedstawione w aktywach bilansu. Wartość netto tych środków trwałych wynosi 525 119,61 zł, co stanowi 94,0 % wartości środków trwałych ogółem.

amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych za rok badany wynosi 358 514,37 zł, w tym koszty amortyzacji nie stanowiące podatkowych kosztów uzyskania w roku badanym wyniosły 339 112,62 zł i dotyczą amortyzacji środków trwałych przyjętych do ewidencji ze zmiany kwalifikacji umów leasingu .

3.1.3. Należności długoterminowe

nie występują

3.1.4. Inwestycje długoterminowe

nie występują

3.1.5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

74 980,00 zł

Stanowią one 0,3 % bilansowej sumy aktywów.

Są to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, naliczone od ujemnych różnic przejściowych, z tytułu nie wypłaconych wynagrodzeń, składek ZUS oraz naliczonych i niewypłaconych odsetek od zobowiązań.

3.2. Aktywa obrotowe wykazane w bilansie

22 994 627,19 zł

stanowią 97,4 % aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.2.1. Zapasy

nie występują

3.2.2. Należności krótkoterminowe

22 905 925,70 zł

stanowią 97,0 % aktywów i dotyczą należności od:

Należności i roszczenia	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (+/-)	Kwota w bilansie
Należności z tyt. dostaw i usług	24 559 463,45	(1 854 468,44)	22 704 995,01
Należności w postępowaniu sądowym i komorniczym	469 440,96	(469 440,96)	
Inne należności	200 930,69		200 930,69
Razem	25 229 835,11	(2 323 909,40)	22 905 925,70

Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą udzielonych pożyczek krótkoterminowych pożyczkobiorcom.

Na należności uznane za wątpliwe, z zachowaniem zasady ostrożności (art.28.1.7.i 7”a”) tworzone są odpisy aktualizujące. Odpisy tworzone były według zasad szczegółowo opracowanych w polityce rachunkowości Spółki MARKA, z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością.

Należności z tytułu dostaw i usług wraz z należnościami w postępowaniu sądowym i komorniczym według ewidencji księgowej stanowią kwotę 25 028 904,41 zł . Utworzony na te należności odpis w kwocie 2 323 909,40 zł stanowi 9,0 % tych należności.

Odpis aktualizujący tworzony na należności z tytułu udzielonej pożyczki w kwocie netto obciąża pozostałe koszty operacyjne, natomiast pochodne od tych należności tzn. naliczone odsetki i opłaty za obsługę pożyczkobiorcy w domu, aktualizowane są rozliczeniami przyszłych przychodów w tej części, które dotyczą wątpliwej należności głównej.

W 2010 r. odpisy aktualizujące kształtowały się następująco:

treść	Stan na początek roku	zwiększenia	zmniejszenia	Stan na koniec roku
Odpisy obciążające koszty	1 292 394,89	577 296,99	428 040,54	1 441 651,34
Przychody przyszłych okresów	809 653,62	343 955,62	273 324,18	882 258,06
Razem	2 102 021,51	921 252,61	699 364,72	2 323 909,40

Odzyskane należności, na które tworzone były odpisy obciążające koszty operacyjne , zwiększyły pozostałe przychody operacyjne Spółki.

Poza odpisami aktualizującymi Spółka dokonała spisania należności :

- z tytułu zgonu pożyczkobiorców 93 100,85 zł
- z innych tytułów 4 764,84 zł

Pozostałe należności dotyczą rozrachunków :

- z przedstawicielami Spółki	175 678,74 zł
- z pracownikami	6 999,68 zł
- inne	18 552,27 zł

3.2.3. Inwestycje krótkoterminowe

1 470,41 zł

stanowią 0,1 % aktywów i obejmują:

Wyszczególnienie		Stan na dzień bilansowy br.
Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 470,41
-	w jednostkach powiązanych	
-	w pozostałych jednostkach	
-	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 470,41
Inne inwestycje krótkoterminowe		
Razem		1 470,41

Środki pieniężne w kasach Spółki zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach potwierdzone na dzień bilansowy przez bank obsługujący jednostkę.

3.2.4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

87 231,08 zł

stanowią 0,4 % aktywów i obejmują tytuły:

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		Stan na koniec okresu
-	ubezpieczenia majątkowe	13 906,14
-	usługi doradcze	73 200,00
-	inne koszty -- dzierżawa	124,94
-		
-		
-		
Razem		87 231,08

Spółka aktywowała poniesione koszty, które dotyczą przyszłych okresów i w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami (art. 39 ustawy o rachunkowości).

3.3. Ogółem aktywa bilansu wynoszą 23 627 949,64 zł

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości oraz z zasad określonych w przyjętej polityce rachunkowości.

4. PASYWA zbadanego bilansu kształtują się następująco:**4.1. Kapitały własne 4 646 076,51 zł**

Stanowią 19,7 % pasywów bilansu, w tym mieszczą się:

4.1.1. Kapitał podstawowy 1 620 000,00 zł

wykazany zgodnie ze stanem faktycznym i prawnym określonym w art. 36 ustawy o rachunkowości, a jego wysokość spełnia wymagania Kodeksu spółek handlowych.

4.1.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) nie występują**4.1.3. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) nie występują****4.1.4. Kapitał zapasowy 1 841 423,29 zł**

Kapitał zapasowy został zwiększony w roku obrotowym o 1 038 541,45 zł z podziału zysku za 2009 rok, zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników nr 2 z dnia 09.06.2010 r.

4.1.5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny nie występuje**4.1.6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe nie występują****4.1.7. Wynik z lat ubiegłych - zysk 28 684,56 zł**

Na kwotę wyniku z lat poprzednich, w 2010 r. wpływ miały takie zdarzenia jak :rozliczenie przekwalifikowania leasingu operacyjnego na finansowy, naliczenia aktywu z tytułu podatku odroczonego za rok 2009, korekta podatku dochodowego za rok poprzedni.

4.1.8. Wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk 1 171 770,66 zł

ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych, ujętych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest kwotowo zgodny z wynikiem finansowym figurującym w rachunku zysków i strat.

4.1.9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) nie występują**4.2. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania czynią 18 966 071,13 zł**

Stanowią 80,3 % bilansowej sumy pasywów i z tego przypada na:

4.2.1. Rezerwy na zobowiązania nie występują**4.2.2. Zobowiązania długoterminowe - na dzień bilansowy w kwocie 1 933 256,20 zł**

Stanowią 8,2 % bilansowej sumy pasywów.

Zobowiązania długoterminowe – to kredyty bankowe i pożyczki z terminem spłaty przypadającym na 2012 – 2016 r. Kwalifikacja zobowiązań długoterminowych prawidłowa.

4.2.3. Zobowiązania krótkoterminowe

6 835 209,76 zł

stanowią 29,0 % pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 r.	Stan na dzień 31.12.2009 r.
Zobowiązania krótkoterminowe	6 835 209,76	3 724 640,90
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek w tym:	6 835 209,76	3 724 640,90
a) kredyty i pożyczki	5 073 163,48	3 342 510,75
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	592 571,29	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	135 750,83	45 471,07
- do 12 miesięcy	135 750,83	45 471,07
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	798 575,42	206 029,30
h) z tytułu wynagrodzeń	140 429,00	121 409,94
i) inne zobowiązania	94 719,74	9 219,84
3. Fundusze specjalne		

Ad 2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek dotyczą:

a) zaciągniętych kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2010 r.	Stan na dzień 31.12.2009 r.
- kredyt w rachunku bieżącym	1 492 090,30	1 495 334,02
- kredyty obrotowe	2 469 963,17	1 554 963,17
- pożyczki	1 111 110,01	292 213,56
-		
Razem	5 073 163,48	3 342 510,75

Na ww. kredytach ustanowiono zabezpieczenia wynikające z zawartych umów.

Wykazane w bilansie kredyty i pożyczki zaciągnięte zostały w walucie polskiej i wycenione w kwocie wymagającej zapłaty na dzień bilansowy tzn. z naliczonym odsetkami..

c) inne zobowiązania finansowe 592 571,29 zł

Powyższe zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu zmienionej kwalifikacji leasingu operacyjnego na leasing finansowy.

d) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenione zgodnie z art. 28 ust. 1 uor. obejmują:

Wyszczególnienie		do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy	Razem
-	Rozrachunki z dostawcami kraj.	135 750,83		135 750,83
-	Rozrachunki z dostawcami zagr.			
-	Dostawy niefakturowane			
Razem		135 750,83		135 750,83

Rozrachunki z dostawcami uregulowano do dnia badania tego zagadnienia w 75,0 %.

Nie stwierdzono sald przedawnionych, kwalifikujących się do odpisania w pozostałe przychody działalności operacyjnej.

g) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych obejmują rozrachunki z następujących tytułów:

Wyszczególnienie		Stan na dzień 31.12.2010.
-	Podatek dochodowy od osób fizycznych	160 231,00
-	Składki ZUS	116 541,45
-	Składki na ubezpieczenie zdrowotne	63 027,04
-	Składki na FP i FGŚP	15 580,93
-	Podatek VAT	5 296,00
-	Podatek dochodowy osób prawnych	426 512,00
-	PFRON	11 280,00
-	Odsetki od PCC	107,00
Razem		798 575,42

Powyższe zobowiązania są zgodne z deklaracjami podatkowymi złożonymi do urzędu skarbowego i ZUS. Deklaracje składane były terminowo.

Ze względu na nieterminowe spłaty zobowiązań budżetowych, od zobowiązań przeterminowanych na dzień bilansowy zostały naliczone odsetki za zwłokę, które zostały doliczone do poszczególnych tytułów zobowiązań. Za 2010 r. naliczono odsetki w kwocie 15 861,50 zł.

h) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, dotyczące roku obrotowego i lat poprzednich rozliczono w m-cu styczniu 2011r. w całości.

i) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe 94 719,74 zł

Obejmują rozliczenia z tytułu:

- rozrachunki z przedstawicielami	47 498,96 zł
- nie przekazane potrącenia komornicze	34 508,77 zł
ubezpieczeń majątkowych	9 243,44 zł
- inne	3 468,57 zł

j) Fundusze specjalne 0,0 zł

W 2010 r. naliczenie i gospodarowanie funduszem świadczeń socjalnych przebiegało zgodnie z zakładowym regulaminem opracowanym na podstawie ustawy o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych. Na fundusz utworzono odpis obciążający koszty operacyjne w kwocie 38 770,08 zł. W tej kwocie fundusz został wykorzystany na wydatki sportowe, imprezy integracyjne, bony świąteczne i zapomogi.

Stan funduszu na koniec roku wynosi „0”. Odpisy na fundusz socjalny Spółka przekazała tylko częściowo na wyodrębniony rachunek bankowy i nie przekazana część środków naliczonego funduszu nie stanowi kosztu podatkowego.

4.2.4. Rozliczenia międzyokresowe 10 197 605,17 zł

Stanowią 43,2 % bilansowej sumy pasywów.

Pozycję stanowią rozliczenia dotyczące przyszłych przychodów z tytułu odsetek i opłat za obsługę pożyczkobiorcy w domu, naliczonych od udzielonych pożyczek.. Dotyczą tylko należności nie budzących wątpliwości wykazanych w bilansie. Są właściwie ustalone i wykazane w pasywach bilansu.

4.3. Ogółem pasywa bilansu 23 627 949,64 zł

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości i przyjętej przez jednostkę polityce rachunkowości.

5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2010- 31.12.2010r.

sporządzony został w wariancie porównawczym, z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości, zgodnie z przyjętą w „Polityką Rachunkowości”.

5.1. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą 7 150 437,81 zł

z tego przypada na:

5.1.1. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w roku obrotowym 7 150 437,81 zł

Przychody netto ze sprzedaży produktów pochodzą z prowadzonej działalności tj. z tytułu opłaty przygotowawczej i przychody z odzyskanych pożyczek udzielanych klientom.

5.1.2. Zmiana stanu produktów gotowych i niezakończonych nie występuje

5.1.3. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki nie występuje

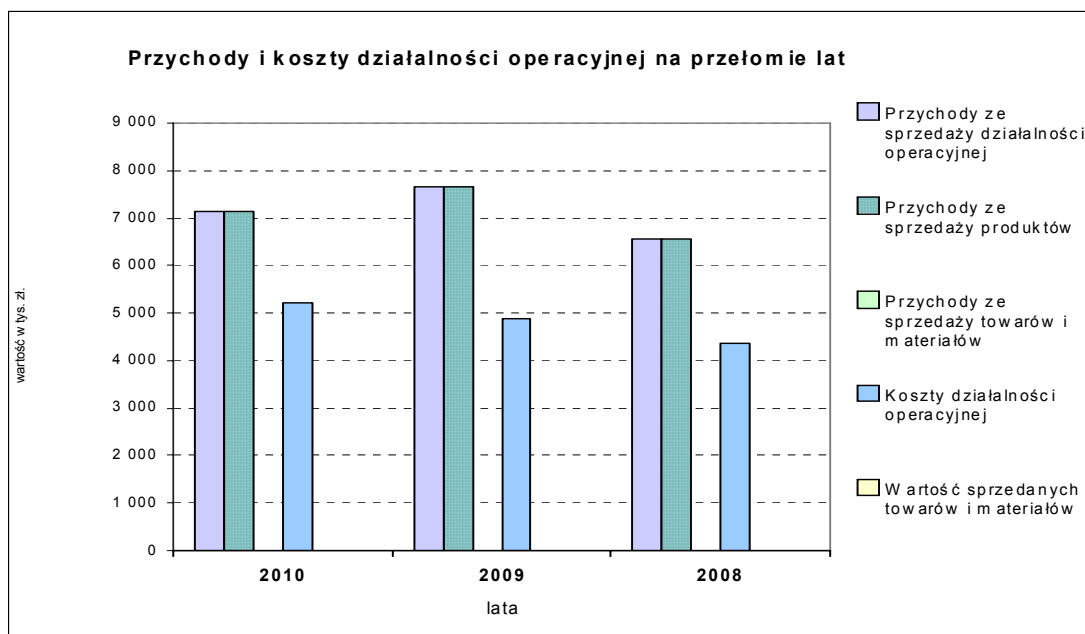
5.1.4. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów nie występują

5.2. Koszty działalności operacyjnej za rok obrotowy 5 206 703,44 zł

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału.

Koszty	Kwota w zł	kosztów w %
Amortyzacja	358 514,37	6,9
Zużycie materiałów i energii	577 270,34	11,1
Usługi obce	624 954,89	12,0
Podatki i opłaty	36 183,04	0,7
Wynagrodzenia	3 055 886,33	58,7
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	499 388,17	9,6
Pozostałe koszty rodzajowe	54 506,30	1,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Razem	5 206 703,44	100,0

Wykres kształtowania się przychodów ze sprzedaży z kosztami działalności operacyjnej.

**5.3. Pozostałe przychody operacyjne****935 488,97 zł**

obejmują występujące powtarzalnie przychody, związane pośrednio z podstawową działalnością jednostki.

Pozostałe przychody operacyjne		Kwota w zł
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
Dotacje		
Inne przychody operacyjne		935 488,97
-	rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	428 040,54
-	przychody z windykacji	310 595,72
-	ze sprzedaży samochodów -towar	121 016,00
-	z pożyczek nie rozliczonych przez przedstawicieli	26 601,80
-	zwroty składek ubezpieczenia samochodów	11 955,00
-	rozwiązanie umowy leasingu	19 835,83
-	nadpłaty pożyczek i z postępowań sądowych	8 152,62
-	otrzymane odszkodowania za szkody transportowe	4 116,69
-	z rozliczeń z ZUS	3 718,19
-	inne	1 456,58
Razem		935 488,97

Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie zdarzeń do pozostałych przychodów operacyjnych, z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania wynikającego z art.7 ust. 3 uor.

5.4. Pozostałe koszty działalności operacyjnej**741 726,06 zł**

Pozostałe koszty operacyjne		Kwota w zł
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		4 440,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		577 296,99
Inne koszty operacyjne		159 989,07
-	umorzenie należn. z powodu zgonu pożyczkobiorców	93 100,85
-	opłaty sądowe i komornicze	32 909,56
-	wykup samochodów z leasingu	12 557,24
-	składki ubezpieczeniowe sam sprzedanych i inne	6 955,89
-	szkoda transportowa	5 632,36
-	spisane należności	4 764,84
-	spisane należności z uzgodnień z ZUS	3 251,50
-	inne	816,83
-		
Razem		741 726,06

Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych – stanowi nadwyżkę wartości netto sprzedanych środków trwałych w kwocie 12 000,00 zł nad przychodami z tego tytułu w kwocie 7 560,00 zł.

Powyższe kwoty zostały rzeczowo należycie i memoriałowo udokumentowane, jako koszty pośrednio związane z podstawową działalnością jednostki.

5.5. Przychody finansowe zamykają się kwotą**62 934,95 zł**

i obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostkę z operacji finansowych roku 2010, w tym głównie odsetki od należności.

Przychody finansowe	Kwota w zł
Dywidendy i udziały w zyskach	
Odsetki	62 934,95
Zysk ze zbycia inwestycji	
Inne	
Razem	62 934,95

5.6. Koszty finansowe**681 060,57 zł**

obejmują następujące operacje finansowe.

Koszty finansowe	Kwota w zł
Odsetki od kredytów i pożyczek	527 003,51
odsetki od leasingu	53 305,32
odsetki budżetowe	15 861,50
odsetki od kontrahentów	1 461,13
Inne	83 428,81
- prowizje od kredytów	83 428,81
-	
-	
Razem	681 060,27

Koszty finansowe dotyczą głównie – poza odsetkami od leasingu- kosztów obsługi zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek.

5.7. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych

W związku z niewystąpieniem strat i zysków nadzwyczajnych końcowy zysk brutto za rok obrotowy w rachunku zysków i strat wynosi 1 519 371,66 zł

5.8. Wynik finansowy brutto

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z działalności w kwocie 1 519 371,66 zł.

Z powyższych danych liczbowych i ustaleń biegłego wynika, że rachunek zysków i strat za rok obrotowy sporządzony został obowiązującą, prawidłową metodą, zgodnie z art. 47 ustawy o rachunkowości.

6. PRZEKSZTAŁCENIE WYNIKU BRUTTO W PODSTAWĘ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM ZA ROK OBROTOWY.

6.1. Zestawienie przychodów podatkowych za badany rok obrotowy, uwzględniające informacje liczbowe, deklarowane przez jednostkę (dla wariantu porównawczego):

Wyszczególnienie		Kwota w zł
Przychody i zyski nadzwyczajne ogółem wg ksiąg rachunkowych (bez zmiany stanu produktów i kosztu wytworzenia na potrzeby własne)		8 156 421,73
Przychody wyłączone z opodatkowania		429 704,54
-	rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	428 040,54
-	przychody z polis	1 664,00
-		
Przychody włączone do opodatkowania		
-		
-		
-		
Przychody podatkowe		7 726 717,19

6.2. Zestawienie kosztów podatkowych bezpośrednio i pośrednio związanych z przychodami podatkowymi, uwzględniające dane liczbowe deklarowane przez jednostkę:

Wyszczególnienie		Kwota w zł
Koszty i straty nadzwyczajne ogółem wg ksiąg rachunkowych (bez zmiany stanu produktów i kosztu wytworzenia na potrzeby własne)		6 637 050,07
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu		1 459 843,51
-	odpisy aktualizujące należności	577 296,99
-	amortyzacja środków trwałych w leasingu	339 112,62
-	naliczone odsetki od pożyczek	180 490,47
-	spisanie należn. z powodu zgonu pożyczkobiorców	93 100,85
-	odsetki od leasingu	53 305,32
-	odsetki budżetowe	15 861,50
-	odsetki naliczone - nie zapłacone kontrahentom	922,42

- odpisy na PFRON	24 197,00
- nie przekazane środki z odpisu na rach. ZFŚS	14 139,26
- spisane należności	4 764,84
- spisanie rozrachunków z ZUS	3 251,50
- składki ubezpieczeniowe sam. sprzedanych	2 343,35
- koszty reprezentacji	1 437,00
- niewypłacone wynagrodzenia za 2010 r.	72 809,61
składki ZUS za 2010 r.	71 965,44
- inne	4 845,34
Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu	612 982,16
- czynsz leasingowy	334 621,06
- zapłacone odsetki naliczone w 2009 r.	138 815,07
- wypłacone wynagrodzenia z 2009 r.	80 903,22
- składki ZUS z 2009 r.	58 134,90
-	
Koszty uzyskania przychodu	5 790 188,72

Koszty ogółem wg ksiąg rachunkowych różnią się o kwotę 7 560,00 zł, wykazaną w Rachunku zysków i strat ze względu na inną metodologię prezentacji wyniku na sprzedaży majątku trwałego.

6.3. Przekształcenie wyniku brutto w wynik netto, z uwzględnieniem danych liczbowych z pktu 6.1.

i 6.2:

Wyszczególnienie	Kwota w zł
-Przychód podatkowy	7 726 717,19
-Koszty uzyskania przychodu	5 790 188,72
-Dochód (strata) podatkowy(a)	1 936 528,47
-Dochody (przychody) wolne lub zwolnione od podatku (-)	
-Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych (-)	
-Darowizny do odliczenia (-)	
-Odliczenia z tytułu wydatków inwestycyjnych (-)	
-Dochód do opodatkowania	1 936 528,47

-Odliczenia od podstawy opodatkowania (-)	
-Podstawa opodatkowania	1 936 528,00
-Podatek dochodowy wg stawki 19 %	367 940,00
-Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	
-Aktywa z tytułu odroczonego pod. dochodowego	20 339,00
-Podatek dochodowy wykazany w RZiS	347 601,00
-Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	
-Zysk (Strata) brutto	1 519 371,66
-Zysk (Strata) netto	1 171 770,66

W rachunku zysków i strat jednostka wykazała zysk netto za rok 2010 w wysokości 1 171 770, 66 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje ona - w pasywach bilansu.

W okresie sprawozdawczym Spółka ustalała odroczony podatek dochodowy za rok ubiegły i bieżący. Na wynik finansowy roku bieżącego wpływ miała różnica między kwotą odroczonego podatku dochodowego roku ubiegłego i bieżącego.

W zakresie rozliczeń podatkowych biegły potwierdza zgodność przekształcenia wyniku brutto w wynik netto ze sporządzonymi przez jednostkę „Dodatkowymi informacjami i objaśnieniami”, wymaganymi przez ustawę o rachunkowości - zał. Nr 1 do uor, pkt 2.5. załącznika.

Powyższe rozliczenie, ze względu na wyrywkową metodę badania, nie ma charakteru audytu podatkowego.

7. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego.

7.1. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48b ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Lp	Zmianę (+ -)	Kwota w zł
A.	środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	(449 448,77)
B.	środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	(1 027,23)
C.	środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	451 812,23
D.	środków pieniężnych netto, razem (A.+/-B.+/-C.)	1 336,23

Podstawowa działalność – działalność operacyjna - w przepływach pieniężnych przyniosła ujemny wynik w kwocie 449,5 tys. zł. tzn. nadwyżkę wydatków nad wpływami. W działalności inwestycyjnej ujemny wynik wynosi 1,0 tys. zł. Dodatni strumień środków pieniężnych w kwocie 451,8 tys. zł uzyskano z działalności finansowej, który pokrył niedobory z działalności operacyjnej i inwestycyjnej i spowodował wzrost środków pieniężnych 1,3 tys. zł.

7.2. Zestawienie zmian w kapitale własnym w roku obrotowym.

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 1 149 487,85 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

7.3. Informacja dodatkowa.

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych. W informacji dodatkowej zawarta jest także informacja o zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego oraz przekształcenie wyniku finansowego brutto jednostki w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym, które biegły przedstawił w dziale 6 niniejszego raportu. W dodatkowych informacjach ujęto również dane dotyczące zatrudnienia, wynagrodzeń i pożyczek.

7.4. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

7.5. Naruszenie przepisów prawa.

W wyniku zastosowanych procedur w ramach badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – nie ujawniono istotnego naruszenia przez jednostkę obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe

Firma MARKA S.A. w Białymstoku ul. Młynowa 21 lok. 403-406 - Raport z badania sprawozdania finansowego za 2010r.

7.7. Zdarzenia po dacie bilansu.

Biegły stwierdza, że między dniem bilansowym 31.12.2010r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 30.03.2011 r.

8. Podsumowanie.

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii biegłego rewidenta, stanowiącej odrębny dokument, wymagany przez ustawę o rachunkowości.

Niniejszy raport zawiera 32 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2010r.
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010r. do 31.12.2010r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia za rok obrotowy.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym.

Biegły rewident:

Stanisława Dondziło

nr rej. 6818



Białystok dn.30.03.2011r.

ZESPÓŁ BIEGŁYCH REWIDENTÓW
AUDYTOR Sp. z o.o.
15-703 Białystok, ul. Zwycięstwa 8
tel. 65-20-467, tel/fax 65-20-463
NIP 542-021-05-57, REGON 050210833

PREZES ZARZĄDU

mgr Eugeniusz Jastczuk
Biegły Rewident nr ewid. 1407/2847

6. ZAŁĄCZNIKI

6.1 ODPIS AKTUALNY EMITENTA Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW KRS

65

CDDo KR/10.06/149/2011 Operator: PARUK TOMASZ Strona 1 z 7

ORGAN CENTRALNEJ INFORMACJI KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO ul. Pro Fontane 7 31547 Kraków

Wz planu wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
 Stan na dzień 10.06.2011 godz. 12:56:09
 Numer KRS: **0000358994**
ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	18.06.2010
Orbitał wpi	5
Numer wpisu	5
Signatura akt	BLXII NS-REJ.KRS/264311/2010
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY W BIAŁYMSTOKU, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
Data dokonania wpisu	27.05.2011

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP	REGON: 20007220; NIP: 542921817
3. Firma, pod którą spółka działa	MARKA SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o wcześniejszej rejestracji
5. Czy przekształca przedsiębiorstwo z siedzibą w tym państwie, 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	krój POLSKA, woj. PODKARPACKIE, powiat M. BIAŁYMSTOK, gmina M. BIAŁYMSTOK, miejsc. BIAŁYMSTOK
2. Adres	ul. MANKOWA, nr 21, lok. 403-406, miejsc. BIAŁYMSTOK, kod 15-404, poczta BIAŁYMSTOK, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie	10.06.2010 R. W EN BOGUSŁAWY MIECZNIK W BIAŁYMSTOKU, REP. A NR 8007/2010

CDDo KR/10.06/149/2011 Operator: PARUK TOMASZ Strona 2 z 7	
statutu	ZAWIAZANO SPÓŁKĘ AKCYJNA
2	19.04.2011 R. W EN BOGUSŁAWY MIECZNIK W BIAŁYMSTOKU, REP. A NR 114/2011 ZBIENIENDY § 5, § 21

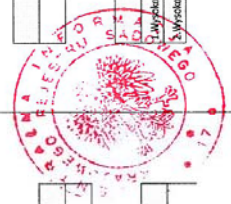
Rubryka 5	
1. Czy, na jej została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pola innego niż Numer Sądowy i Gospodarczy, przeznaczony do opisanej spółki
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub trójce uczestniczą w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatornie mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
PRZESZTAŁCENIE	
1. Oznaczenie okoliczności powstania	SPÓŁKA POD FIRMĄ MARKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU (SPÓŁKA PRZESZTAŁCANA) ZOSTAŁA PRZESZTAŁCONA W SPÓŁKĘ POD FIRMĄ MARKA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU (SPÓŁKA PRZESZTAŁCANA). PRZESZTAŁCENIA OKOŃCZONO NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZORCZANEGO ZGROMADZENIA WSKAZUJĄCYM MARKA SPÓŁKĄ Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU Z DNIA 10.06.2010 R. ZAPROTOKOLOWANEJ PRZEZ NOTARIUSZA BOGUSŁAWY MIECZNIK W BIAŁYMSTOKU, REP. A 8007/2007
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji

Podrubryka 1	
Podmioty, z których powstała spółka	
1. Nazwa lub firma	MARKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3. Numer w rejestrze	600254426
4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr
5. Numer REGON	20007220

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wybuch kapitału zakładowego	1 620 000,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego



CODO KR/10.06/149/2011 Operator: PARUK TOMASZ Strona 3 z 7	
3. Liczba akcji wyciekłej emisji	1620000
4. Wartość nominalna akcji	1,00 zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wypłaconego	1 620 000,00 zł
6. Wartość nominalna nominalnego państwa kapitału zobliowanego
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji	
1	A 1. Nazwa serii akcji 2. Liczba akcji w danej serii 3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane B 1. Nazwa serii akcji 2. Liczba akcji w danej serii 3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane

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

Rubryka 11 Dział 2	
1. Czy zarząd lub rada nadzorcza są uprawnieni do emisji warrantów lubekspiracyjnych?	NIE

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDYNOOSOBOWEGO - CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO - DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU ŁĄCZNIE ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURBENTEM



CODO KR/10.06/149/2011 Operator: PARUK TOMASZ Strona 4 z 7	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma 2. Imię 3. Numer PESEL/REGON 4. Numer KRS 5. Funkcja w organie reprezentującym zarząd lub osobą wchodzącą w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7. Data do jakiej została zawieszona
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma 2. Imię 3. Numer PESEL/REGON 4. Numer KRS 5. Funkcja w organie reprezentującym zarząd lub osobą wchodzącą w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? 7. Data do jakiej została zawieszona

Rubryka 2 - Organ nadzoru	
1. Nazwa organu RADA NADZORCZA	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL
2	1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL
3	1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL
4	1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL
5	1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL
6	1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL 1. Nazwisko 2. Imię 3. Numer PESEL

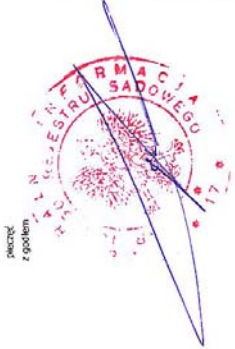
CODO	KR/10.06/149/2011	Operator: PARUK TOMASZ	Strona 7 z 7
Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym			
Brak wpisów			
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej			
Brak wpisów			

Kraków, 10.06.2011 godz: 12:56:08

pieczęć z godłem

podpis

PARUK TOMASZ



6.2 STATUT SPÓŁKI – TEKST JEDNOLITY**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 1.620.000 zł (jeden milion sześćset dwadzieścia tysięcy 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.
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 Nadzorcza 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 Nadzorcza 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 Nadzorcza 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:
 - d. pokrycie strat bilansowych
 - e. podwyższenie kapitału zakładowego oraz
 - f. 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 umarzone 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.

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.

1. 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 powoływaniu 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, użytkownika 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.

6.3 UCHWAŁA O EMISJI

Uchwała nr 08/04/2011
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
Marka S.A.
z dnia 19 kwietnia 2011 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w drodze subskrypcji prywatnej, emisji akcji serii C, zmiany Statutu Spółki,

„Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki MARKA S.A. z siedzibą w Białymstoku działając na podstawie art. 430 §1 KSH uchwała co następuje:

13. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.620.000 zł (jeden milion sześćset dwadzieścia tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 2.314.286 zł (dwa miliony trzysta czternaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) to jest o kwotę nie większą niż 694.286 zł (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) w drodze emisji nie więcej niż 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda akcja.
14. Na zasadzie art. 433 § 2 k.s.h. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pozbawia w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Uzasadnieniem pozbawienia prawa poboru akcji nowej emisji serii C jest cel emisji jakim jest pozyskanie w drodze prywatnej oferty akcji serii C środków finansowych niezbędnych dla dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.
15. Akcje serii C zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
16. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2011 roku, tj. od dywidendy za 2011 rok.
17. Akcje serii C zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej.
18. Akcje serii C nie będą miały formy dokumentów i będą podlegały dematerializacji zgodnie z postanowieniami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

19. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 4 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do oznaczenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii C.
20. Na podstawie art. 432 § 1 pkt. 6 k.s.h. upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umów objęcia akcji serii C w nieprzekraczalnym terminie do dnia 31 lipca 2011 roku.
21. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego - w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 k.s.h.
22. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalania tekstu jednolitego Statutu Spółki po złożeniu przez Zarząd w formie aktu notarialnego oświadczenia o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w punkcie poprzednim.
23. Pisemna opinia Zarządu w sprawie pozbawienia prawa poboru akcji przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w związku z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ceny emisyjnej akcji serii C stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
24. W związku z uchwalonym podwyższeniem kapitału zakładowego zmianie ulega treść §9 ust.1 Statutu Spółki, który w zamian dotychczasowego otrzymuje następujące brzmienie:

§ 9.

Kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 2.314.286 zł (dwa miliony trzysta czternaście 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) nie więcej niż 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C od o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję."*

6.4 UCHWAŁA W SPRAWIE WPROWADZENIA DO OBROTU

Uchwała nr 09/04/2011
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
MARKA S.A.
z dnia 19 kwietnia 2011 roku

w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji wyemitowanych w ramach emisji akcji serii B i C, a także PDA (praw do akcji) serii C, oraz dematerializacji akcji serii B i C, oraz PDA serii C

„Działając na podstawie art. 12 pkt. 2 w związku z art. 5 ust. 1-4 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.09.185.1439 –j.t.), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki MARKA S.A. z siedzibą w Białymstoku uchwała się co następuje:

1. Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym wyraża zgodę na:

- a) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii B i C a także „Praw do Akcji” serii C do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „New Connect”, prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183 poz. 1538, z późn. zm.) przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW);
- b) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i C a także „Praw do Akcji” serii C w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca.2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn.zm.).

2. Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do:

- a) podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych w szczególności organizacyjnych, które będą zmierzały do wprowadzania akcji Spółki serii B i C a także „Praw do Akcji” serii C (PDA serii C) do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „New Connect”, prowadzonym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), przez Spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
- b) podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych oraz organizacyjnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i C oraz PDA serii C, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW akcji serii B i C a także „Praw do Akcji” serii C (PDA serii C) stosownie do art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm).”