



MEMORANDUM INFORMACYJNE

MARKA S.A. Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU

I PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ
NIE WYŻSZEJ NIŻ 2.500.000 EUR

Oferujący



Ventus Asset Management S.A.

ul. Włodarzewska 69A
02-384 Warszawa

Doradca ds. oferty publicznej



IPO Doradztwo Strategiczne SA

Al. Wyzwolenia 14 lok. 31
00-570 Warszawa

WSTĘP

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z ofertami publicznymi w ramach I Programu Emisji Obligacji, na podstawie którego Marka S.A. z siedzibą w Białymstoku będzie mogła wielokrotnie emitować obligacje na okaziciela, których łączna wartość nominalna i łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniosą nie więcej, niż równowartość 2.500.000 EUR (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy euro), a wartość emisji poszczególnych serii określana będzie według kursu euro/złoty z dnia podjęcia uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji w danej serii.

Obligacje w ramach I Programu Emisji Obligacji będą Emitowane w seriach, na warunkach i zgodnie z ogólnymi zasadami określonymi w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji oraz szczegółowymi zasadami zawartymi w Memorandum Informacyjnym danej serii.

Memorandum Informacyjne I Programu Emisji Obligacji jest ważne przez 12 miesięcy od dnia opublikowania, tj. do dnia 15 stycznia 2016 r., chyba że niniejsze Memorandum stanowi inaczej.

1. EMITENT

Firma pełna:	Marka Spółka Akcyjna
Firma skrócona:	Marka S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Białystok
Adres:	ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok
Telefon:	(+48 85) 742 02 34
Fax:	-
Poczta elektroniczna:	bok@markasa.pl
Strona internetowa:	www.markasa.pl
Numer KRS:	0000358994
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	200072720
NIP:	5422971817

2. LICZBA RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH W TRYBIE OFERTY PUBLICZNEJ

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone w związku z ofertami publicznymi obligacji na okaziciela Marka S.A. z siedzibą w Białymstoku emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji, w którym łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji i ich łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniosą nie więcej niż równowartość 2.500.000 EUR (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy euro), a wartość emisji poszczególnych serii określana będzie według kursu euro/złoty z dnia podjęcia uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji danej serii.

3. PODMIOT UDZIELAJĄCY ZABEZPIECZENIA (GWARANTUJĄCY), ZE WSKAZANIEM ZABEZPIECZENIA

Obligacje emitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji mogą być zabezpieczone albo niezabezpieczone. Każdorazowe wskazanie, czy Obligacje danej serii będą zabezpieczone i określenie zabezpieczenia nastąpi w uchwale Zarządu Spółki ustalającej warunki emisji Obligacji poszczególnych serii.

W sytuacji gdy Zarząd podejmie decyzję o ustanowieniu zabezpieczenia wszelkie informacje dotyczące rodzaju tego zabezpieczenia, w tym podmiotu udzielającego zabezpieczenia, zostaną przekazane do publicznej wiadomości poprzez ujawnienie w Memorandum Informacyjnym danej serii.

W przypadku, gdy Obligacje będą emitowane jako zabezpieczone, Emitent zobowiązuje się niezwłocznie po ustanowieniu zabezpieczenia Obligacji dokonać czynności umożliwiających zapisanie Obligacji w Ewidencji. Zgodnie z art. 15 Ustawy o Obligacjach Obligacje nie mogą być wydane przed ustanowieniem zabezpieczeń, jeśli takie będzie określone w uchwale Zarządu o warunkach emisji danej serii. Wydanie Obligacji, a więc ich rejestracja w Ewidencji nastąpi po dokonaniu odpowiednich czynności, których celem jest ustanowienie zabezpieczenia.

4. CENA EMISYJNA (SPRZEDAŻY) OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALBO SPOSÓB JEJ USTALENIA ORAZ TRYB I TERMIN UDOSTĘPNIENIA CENY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

5. PRZEPIS USTAWY, ZGODNIE Z KTÓRYM OFERTA PUBLICZNA MOŻE BYĆ PROWADZONA NA PODSTAWIE MEMORANDUM

Obligacje oferowane na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść niniejszego Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

6. PODMIOTY BIORĄCE UDZIAŁ W PRZYGOTOWANIU I PRZEPROWADZENIU OFERTY PUBLICZNEJ (PODMIOT OFERUJĄCY, SUBEMITENCI I POZOSTAŁE PODMIOTY)

Oferujący:

Nazwa (firma):	Ventus Asset Management Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 668 85 58
Fax:	(+48) 22 659 20 70
Adres poczty elektronicznej:	ventusam@ventusam.pl
Adres strony internetowej:	www.ventusam.pl

Doradca ds. oferty publicznej:

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 412 36 48
Fax:	(+48) 22 412 36 48
Adres poczty elektronicznej:	ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ipo.com.pl

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum Informacyjnego Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną.

7. DATA WAŻNOŚCI MEMORANDUM ORAZ DATA, DO KTÓREJ INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE MEMORANDUM ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI

Niniejsze Memorandum zostało opublikowane w dniu 15 stycznia 2015 r. Termin ważności niniejszego Memorandum rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się: (i) z upływem dnia przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przeprowadzonej przez Emitenta na podstawie niniejszego Memorandum, (ii) podaniem do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o odwołaniu przeprowadzanych na podstawie niniejszego I Programu Emisji Obligacji ofert publicznych, lub (iii) rezygnacji z przeprowadzania dalszych emisji Obligacji na podstawie niniejszego Memorandum. Informacje aktualizujące zostały uwzględnione w jego treści do chwili publikacji niniejszego Memorandum w dniu 15 stycznia 2015 r.

8. TRYB W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W MEMORANDUM, W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności niniejszego Memorandum będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do niniejszego Memorandum Informacyjnego w sposób, w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum Informacyjne, tj. na stronach internetowych: Emitenta - www.markasa.pl oraz Oferującego - www.ventusam.pl.

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji lub aneksów w zakresie organizacji lub przeprowadzenia subskrypcji nie mające charakteru aneksu Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum.

SPIS TREŚCI

Wstęp.....	2
1. Emitent	2
2. Liczba rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie Oferty Publicznej.....	2
3. Podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), ze wskazaniem zabezpieczenia.....	2
4. Cena emisyjna (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości.....	3
5. Przepis ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie Memorandum	3
6. Podmioty biorące udział w przygotowaniu i przeprowadzeniu oferty publicznej (podmiot oferujący, subemitenci i pozostałe podmioty).....	3
7. Data ważności Memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum zostały uwzględnione w jego treści.....	4
8. Tryb w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności będą podawane do publicznej wiadomości.....	4
Spis Treści	5
I. Czynniki ryzyka	10
1 Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową, działalnością Emitenta oraz z otoczeniem Emitenta	10
1.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	10
1.2 Ryzyko związane z konkurencją na rynku pożyczek gotówkowych.....	10
1.3 Ryzyko zmian stóp procentowych.....	11
1.4 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi	11
1.5 Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych	11
1.6 Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju.....	12
1.7 Ryzyko związane z windykacją należnych zobowiązań	12
1.8 Ryzyko utraty płynności.....	12
1.9 Ryzyko związane z możliwą utratą kluczowych pracowników i współpracowników Spółki	12
1.10 Ryzyko związane z wprowadzeniem instytucji upadłości konsumenckiej	13
1.11 Ryzyko związane z trudniejszym dostępem do kapitału oraz jego zabezpieczaniem	13
1.12 Ryzyko związane z negatywnym PR wobec spółki	14
1.13 Ryzyko związane z postępowaniem w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów.....	14
2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem obligacji Emitenta na Rynku ASO Catalyst	15
2.1 Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na Catalyst	15
2.2 Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Obligacji	16
2.3 Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji	16

2.4	Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów	17
2.5	Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej.....	17
2.6	Ryzyko niedojścia Ofert do skutku	18
2.7	Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na Obligacje 19	
2.8	Ryzyko zawieszenia notowań obligacji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu i wykluczenia obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	19
2.9	Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami	21
2.10	Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej	21
2.11	Ryzyko braku ustanowienia w całości zabezpieczenia Obligacji.....	22
2.12	Ryzyko związane ze zobowiązaniami wobec obligatariuszy	22
2.13	Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskania środków finansowych ...	22
II.	Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum.....	23
1.	Oświadczenie Emitenta	23
2.	Oświadczenie Doradcy	24
3.	Oświadczenie Oferującego	25
III.	Dane o Programie Emisji.....	26
1.	Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych	27
2.	Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych	27
2.1	Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji obligacji	27
2.2	Daty i formy podjęcia decyzji o emisji Obligacji, z przytoczeniem jej treści	27
3.	Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych.....	29
3.1	Warunki wypłaty oprocentowania.....	30
3.2	Warunki wykupu obligacji	31
3.3	Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji.....	32
3.4	Przekazanie środków z Emisji do Emitenta	32
4.	Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń	32
5.	Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych.....	32
6.	Informacje o banku reprezentancie lub administratorze zastawu, ustanowionych w związku z emisją obligacji.....	33
7.	Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta.....	33
8.	Informacje o warunkach i sytuacjach, w których Emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta.....	33
8.1	Opcja Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta.....	33

8.2	Przedterminowy wykup Obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.....	34
8.3	Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach.....	34
8.4	Przedterminowy wykup obligacji na żądanie Obligatariusza w pozostałych przypadkach	34
9.	Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych	35
10.	Próg dojścia emisji do skutku	35
11.	Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych	35
12.	Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji	35
13.	Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych.	36
14.	Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku	36
14.1	Podatek dochodowy.....	36
15.	Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów	41
16.	Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych	41
16.1	Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta	41
16.2	Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji.....	41
16.3	Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem	42
16.4	Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej.....	45
16.5	Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne	46
16.6	Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych	47
16.7	Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia.....	47
16.8	Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot	48
16.9	Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu..	49
17.	Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji.....	49
IV.	Dane o Emitencie	50
1.	Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej	50
2.	Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony	50
3.	Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent.....	50

4.	Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru.....	50
5.	Krótki opis historii Emitenta	50
6.	Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia	54
7.	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.....	55
8.	Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.....	55
8.1	Papiery wartościowe notowane na rynku NewConnect	55
8.2	Papiery wartościowe notowane na rynku Catalyst	56
9.	Informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym	56
10.	Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym.....	56
11.	Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach 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 albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta	56
11.1	Postępowanie z powództwa Krzysztofa Konopki	56
11.2	Postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów w zakresie reklam stosowanych przez Emitenta	57
11.3	Postępowanie w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów stosowanych przez Emitenta	57
11.4	Inne postępowania	57
12.	Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych	58
13.	Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum.....	58
14.	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy.....	59
15.	Prognozy wyników finansowych Emitenta	59
16.	Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta	60
16.1	Informacja o osobach zarządzających przedsiębiorstwem Emitenta.....	60
16.2	Informacja o osobach nadzorujących przedsiębiorstwo Emitenta.....	61
17.	Dane o strukturze akcjonariatu	66
18.	Podstawowe informacje o działalności emitenta ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji.....	66
18.1	Ogólne informacje o działalności	66
18.2	Informacje o danych finansowych i statystycznych	69
18.3	Strategia Emitenta	70
18.4	Otoczenie rynkowe.....	71

19. Inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych.....	73
V. Sprawozdania finansowe Emitenta.....	74
1. Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.	74
2. Raport kwartalny za III kwartał 2014 r.....	172
VI. Załączniki	184
1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.....	184
2. Aktualny tekst statutu Emitenta.....	191
3. Definicje i Objasnienie skrótów	200

I. CZYNNIKI RYZYKA

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych niniejszym Memorandum Informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Memorandum Informacyjnym opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ FINANSOWĄ, DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ Z OTOCZENIEM EMITENTA

1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ MAKROEKONOMICZNĄ

Emitent działa na rynku, na którym funkcjonowanie podmiotów gospodarczych jest w dużej mierze zależne od sytuacji makroekonomicznej. Wielkość konsumpcji, średni poziom cen, a także poziom zatrudnienia wpływa na popyt na świadczone przez Emitenta usługi. Utrzymywanie się korzystnej sytuacji makroekonomicznej na obszarze prowadzenia przez Emitenta działalności ma bezpośredni wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Pogorszenie się sytuacji gospodarczej może przełożyć się na niekorzystną sytuację finansową obecnych, a także potencjalnych klientów, a przez to może mieć wpływ na zdolność do pozyskania przez nich pożyczki oraz zgodnej z zawartą umową spłaty pobranych środków finansowych. Spółka minimalizuje wpływ negatywnych zmian sytuacji makroekonomicznej na prowadzoną przez nią działalność poprzez bieżące monitorowanie ściągальności pożyczek oraz wypełnianie obowiązków wynikających z umowy, zwłaszcza przez klientów o podwyższonym ryzyku.

1.2 RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ NA RYNKU POŻYCZEK GOTÓWKOWYCH

Rynek pożyczek gotówkowych posiada jeden dominujący podmiot – Provident Polska S.A. działający na obszarze całej Polski. W pozostałej części rynek charakteryzuje duże rozproszenie podmiotów, które świadczą usługi zarówno na obszarze całego kraju, w określonych regionach lub województwach. Ponadto, konkurencję dla Emitenta stanowią firmy pożyczkowe udzielające pożyczek poprzez internetowy kanał sprzedaży. Brak znaczących barier wejścia na rynek pożyczek gotówkowych udzielanych przez podmioty inne niż banki, a także jego atrakcyjność wpływa na powstawanie nowych podmiotów. Zagrożeniem dla Emitenta mogą być zarówno podmioty już istniejące, jak również nowopowstające, które będą świadczyć usługi na tym samym rynku terytorialnym. Nasilenie działań konkurencyjnych może wpłynąć zarówno na trudność w pozyskiwaniu nowych oraz utrzymywaniu dotychczasowych klientów, a także na zachowanie odpowiednio wykwalifikowanej i doświadczonej kadry pracowniczej.

Emitent posiada wieloletnie doświadczenie w udzielaniu pożyczek oraz szeroką bazę stałych klientów. Ponadto, Emitent minimalizuje pojawienie się powyższego ryzyka poprzez bieżące badanie potrzeb klientów oraz dostosowywanie swojej oferty do ich aktualnych potrzeb. W tym celu Spółka wprowadziła nowy kanał sprzedaży – pożyczki na konto bankowe, który wpływa na wzrost konkurencyjności, a także prowadzi działania reklamowe w celu utrzymania swojej pozycji rynkowej.

1.3 RYZYKO ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Na osiągnięcie wyników finansowych wpływ mają ustalone przez Radę Polityki Pieniężnej stopy procentowe. Wysokość odsetek jest uzależniona od poziomu stopy lombardowej, która od 9 października 2014 r. wynosi 3% i została obniżona z poziomu 4% (ustalona 4 lipca 2013 r.). Maksymalne odsetki umowne nie mogą przekraczać czterokrotności stopy lombardowej, czyli 12%. Należy zauważyć, iż jest to najniższy poziom stóp lombardowych po roku 1989. Niski poziom maksymalnych odsetek umownych wpływa na marżę Emitenta, a także powoduje, iż kredyty udzielane przez banki stają się bardziej atrakcyjne dla osób fizycznych. W celu utrzymania zakładanego poziomu udzielonych pożyczek, koniecznym może być obniżanie oprocentowania pożyczek oraz kierowanie oferty do klientów o podwyższonym ryzyku, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

1.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI

Istotnym ryzykiem działalności prowadzonej przez Emitenta są częste zmiany stanu prawnego i wątpliwości wynikające z interpretacji przepisów. Działalność Emitenta regulują m.in. przepisy prawa handlowego, prawa gospodarczego, prawa konsumenckiego, czy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Znaczącą ustawą, która bezpośrednio wpływa na wykonywanie działalności gospodarczej jest ustawa o kredycie konsumenckim, której przepisy regulują między innymi maksymalną wysokość opłat i prowizji od udzielanych pożyczek, opłatę za wcześniejszą spłatę oraz możliwość przedterminowego zwrotu pożyczki. Znaczący wpływ na działalność Emitenta mogą mieć proponowane zmiany w działalności tzw. firm pożyczkowych, które mają m.in. wprowadzić konieczność uzyskania zezwolenia na działalność pożyczkową, wprowadzić limity kosztów pożyczki oraz limity ilości zaciągniętych pożyczek w ciągu jednego roku przez jedną osobę. Częste modyfikacje proponowanych zmian oraz brak pewności co do ostatecznego kształtu regulacji, powodują iż trudne jest określenie faktycznego zagrożenia tych nowelizacji dla działalności Emitenta. Należy jednakże wskazać, iż celem ustawodawcy jest ograniczenie działalności przez podmioty działające w sposób nieetyczny, ukierunkowane na udzielenie krótkich pożyczek (tzw. chwilówek) z wieloma dodatkowymi opłatami. Działalność Emitenta opiera się na udzielaniu pożyczek na dłuższy okres, a ponadto Emitent w sposób jasny przedstawia warunki udzielanych przez niego pożyczek. Ponadto, w opinii Emitenta, proponowane zmiany mogą pozytywnie wpłynąć na rynek pożyczek gotówkowych poprzez wykluczenie z niego podmiotów, które wykorzystują obecny brak regulacji, działając na niekorzyść konsumentów, a także wpływając na negatywny obraz całego rynku pożyczek gotówkowych.

1.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z INTERPRETACJĄ PRZEPISÓW PODATKOWYCH

Ryzykiem, na które narażone są wszystkie podmioty gospodarcze są nieprecyzyjne zapisy regulacji prawno-podatkowych. Dodatkowe zagrożenie dla Emitenta wynika z proponowanych zmian dotyczących funkcjonowania tzw. firm pożyczkowych. Wprowadzenie zmian będzie miało także wpływ na sytuację prawno-podatkową Emitenta. Nowe uregulowania mogą budzić wątpliwości interpretacyjne i nawet przy zastosowaniu należytej staranności ze strony Emitenta wykładania przepisów może być odmienna od tej wskazanej przez organy administracyjne. Istnieje ryzyko, iż konieczne będzie wystąpienie z wnioskiem o interpretację przepisów prawa podatkowego. Przedłużająca się niepewność co do właściwej wykładni przepisów, a także dostosowanie działalności może spowodować czasowe przeszkody w prowadzeniu skutecznej akcji pożyczkowej, co z kolei przełoży się na osiągnięte wyniki finansowe i realizację prognoz finansowych.

1.6 RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ STRATEGII ROZWOJU

Strategia rozwoju Emitenta zakłada stałe zwiększanie liczby klientów korzystających z usług Spółki oraz osiągnięcie stabilnej pozycji na rynkach, na których oferuje swoje usługi. W celu osiągnięcia tych założeń Emitent systematycznie zwiększa zasięg działalności, wprowadza nowe kanały dystrybucji oraz modyfikuje swoją ofertę. Podjęcie tych działań może wymagać od Emitenta pozyskania dodatkowego finansowania, w tym m.in. poprzez emisję obligacji. Istnieje ryzyko, iż Emitent nie pozyska odpowiednich środków na rozwój swojej działalności lub będzie zmuszony do podejmowania powyższych działań jedynie w oparciu o finansowanie własne, co może opóźnić wystąpienie oczekiwanych skutków. Emitent nie wyklucza także, iż wskazane powyżej działania nie doprowadzą do wystąpienia oczekiwanych rezultatów, ich skala nie będzie taka jak zakładana lub będzie wymagała pozyskania dodatkowych środków.

1.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z WINDYKACJĄ NALEŻNYCH ZOBOWIĄZAŃ

Emitent prowadząc swoją działalność, dąży do tego, aby udzielane pożyczki były regulowane zgodnie z zawartymi umowami. W tym celu dąży do poprawienia jakości portfela pożyczek poprzez zaostrzenie warunków udzielania pożyczek. Pomimo analizowania sytuacji finansowej każdego klienta i badania jego zdolności do spłaty zobowiązań, nie jest możliwe wykluczenie podjęcia niewłaściwych decyzji co do udzielenia pożyczki, a także późniejszych zmian sytuacji finansowej pożyczkobiorcy, która może wpłynąć na wywiązywanie się ze zobowiązań. Ponadto, w przypadku przedłużających się problemów z wywiązaniem się pożyczkobiorcy ze zobowiązań konieczne może być prowadzenie postępowań sądowych, a następnie egzekucyjnych. Takie działania powodują ponoszenie dodatkowych kosztów przez Emitenta, a także zablokowanie określonych środków. Emitent prowadzi działania, które mają usprawniać proces odzyskiwania należności w pełnej wysokości, m.in. poprzez prowadzenie negocjacji i zawieranie aneksów do umowy, mających na celu umożliwienie spłaty zobowiązań w dogodnej dla pożyczkobiorcy formie. Emitent podejmuje także działania, które mają zapobiegać przewlekłości prowadzenia postępowań sądowych i egzekucyjnych. W tym celu zawiera w umowach klauzule prorogacyjne, na mocy których oddaje sprawy do rozstrzygnięcia tym organom, które gwarantują brak nadmiernych opóźnień. Ponadto, Emitent wykorzystuje przy dochodzeniu należności działalność sądu elektronicznego. Jak wskazuje doświadczenie Emitenta, okres wszelkich postępowań, które prowadzą do skutecznego zakończenia sprawy ulega systematycznie skróceniu.

1.8 RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

Działalność Emitenta opiera się na udzielaniu pożyczek osobom fizycznym. Przy prowadzeniu działalności Emitent korzysta zarówno ze środków własnych, jak również poszukuje dodatkowego finansowania zewnętrznego, np. poprzez emisję obligacji. Istotnym ryzykiem dla utrzymania stabilnej sytuacji finansowej są opóźnienia w terminowym regulowaniu spłat pożyczek przez pożyczkobiorców oraz trudności w ich wyegzekwowaniu na drodze sądowej. Wysoki poziom niespłaconych pożyczek może spowodować, iż Emitent nie będzie mógł w pełni korzystać z pozyskanych środków oraz udzielać nowych pożyczek. W przypadku, gdy okres, w jakim środki finansowe będą zablokowane będzie się przedłużał, wypełnienie zobowiązań wynikających z emisji obligacji może być niemożliwe.

1.9 RYZYKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWĄ UTRATĄ KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW I WSPÓLPRACOWNIKÓW SPÓŁKI

Emitent w ramach prowadzonej działalności w dużej mierze opiera się na doświadczonej i odpowiednio wykwalifikowanej kadrze pracowniczej. Obecna kadra pracownicza, w tym, przede wszystkim, kierownicy regionalni oraz przedstawiciele handlowi, są istotnym aktywem

Spółki. Utrata takich pracowników może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W celu ograniczenia zaistnienia takiego ryzyka, Emitent prowadzi konkurencyjną politykę wynagrodzeń dostosowaną do prognozowanych wyników finansowych Spółki. Ponadto, na ryzyko utraty pracowników wpływa także możliwość składania ofert pracy przez liczne podmioty konkurencyjne. Odpływ pracowników do podmiotów konkurencyjnych może także spowodować przepływ istotnych informacji rynkowych oraz strategii działania. Emitent zabezpiecza się przed brakiem lojalności swoich pracowników poprzez zakaz działalności konkurencyjnej zarówno w trakcie świadczenia pracy na rzecz Spółki, jak również w okresie 6 miesięcy po zakończeniu stosunku pracy.

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

1.11 RYZYKO ZWIĄZANE Z TRUDNIEJSZYM DOSTĘPEM DO KAPITAŁU ORAZ JEGO ZABEZPIECANIEM

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

nowych pożyczek, a w konsekwencji nieosiągnięcie zakładanych wyników finansowych. W związku z powyższym Spółka dąży do dywersyfikacji źródeł dostępu do kapitału. Spółka prowadzi aktywną ekspansję terytorialną korzystając w dużej mierze z kapitałów obcych (w tym również kapitału pozyskanego z emisji obligacji). Polityka finansowa Spółki od momentu emisji obligacji jest ściśle uzależniona od Warunków emisji obligacji. Zarząd kontynuuje strategię, która zakłada stabilny, niskonakładowy i bezpieczny rozwój terytorialny.

1.12 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 nią. 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 Spółki zawsze dokładnie przedstawiają klientom warunki umowy i omawiają wszystkie zawarte w niej punkty, w tym te dotyczące wysokości oprocentowania kosztów związanych z pożyczką. Aby zwiększyć popyt na oferowane produkty Zarząd nieustannie uczestniczy w przekazach medialnych, kierowanych do klientów, którzy pod wpływem czynników zewnętrznych zmienili swój pogląd na temat firm oferujących szybkie pożyczki gotówkowe. Ponadto, istotną rolę w zwiększeniu popytu na produkty oferowane przez Spółkę odgrywają jej przedstawiciele handlowi. Posiadają oni stały i bezpośredni kontakt z potencjalnymi i obecnymi klientami, tym samym kreują wizerunek Spółki na rynku pożyczek gotówkowych. Zarząd Marka S.A. systematycznie komunikuje się również z inwestorami indywidualnymi. Dodatkowo, w 2013 r. Zarząd podjął decyzję o publikacji raportów miesięcznych, mających na celu przybliżenie inwestorom sytuacji w Spółce oraz jej otoczenia rynkowego, które bezpośrednio może mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

1.13 RYZYKO ZWIĄZANE Z POSTĘPOWANIEM W SPRAWIE NARUSZENIA ZBIOROWYCH INTERESÓW KONSUMENTÓW

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

W przypadku Spółki wszczęto postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumenta i zakwestionowano zapisy stosowane w reklamie Spółki. W wyniku postępowania Prezes UOKiK uznał reklamę Spółki za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów. Mając jednak na uwadze ścisłą współpracę ze Spółką w toku czynności wyjaśniających, jak również natychmiastowe odstąpienie przez Spółkę stosowania zakwestionowanej reklamy, została wydana decyzja Prezesa UOKiK o łącznej karze w wysokości 16.249,00 zł płatnej do budżetu państwa. Maksymalna wysokość kary mogła wynosić 10% przychodu osiągniętego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Spółka odwoływała się od powyższej decyzji Prezesa UOKiK, jednakże odwołanie zostało oddalone.

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

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

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ Z NOTOWANIEM OBLIGACJI EMITENTA NA RYNKU ASO CATALYST

2.1 RYZYKO NIE WPROWADZENIA OBLIGACJI EMITENTA DO OBROTU NA CATALYST

Emitent przewiduje wprowadzenie Obligacji na rynek Catalyst. W związku z powyższym po objęciu Obligacji każdej kolejnej z serii przez Inwestorów Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez GPW. Istnieje ryzyko, że GPW może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia którejkolwiek z serii Obligacji w ramach I Programu Emisji Obligacji na rynek Catalyst.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli:

- (i) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO;
- (ii) uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator Alternatywnego Systemu, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:
 - a) rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie,
 - b) warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
 - c) prowadzoną przez emitenta działalność oraz perspektywy jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania; lub
- (iii) uzna, że dokument informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku Nr 1 do niniejszego Regulaminu albo raport, o którym mowa w § 3² ust. 3 nie zawiera elementów wskazanych w Rozdziale 4 Oddziale 3 Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO; lub
- (iv) uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora Alternatywnego Systemu dodatkowe informacje, oświadczenia lub

dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu Organizatora Alternatywnego Systemu, przekazany emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu, lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu; termin określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy.

W związku z powyższym nabywca Obligacji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko braku możliwości notowania Obligacji na Catalyst.

2.2 RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN OBLIGACJI

Nabywca Obligacji powinien zdawać sobie sprawę, iż po wprowadzeniu ich do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na Rynku ASO Catalyst, kurs Obligacji kształtuje się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań Inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne czynniki, także niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, ale również niezależne od Emitenta, takie jak sytuacja na światowych rynkach i sytuacja makroekonomiczna Polski i regionu. Obligatariusze powinni mieć świadomość, iż notowania Obligacji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji i powinni zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznego wahania kursów, mogą być narażeni na niezrealizowanie zaplanowanego zysku. Ponadto należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej Inwestora cenie.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w Obligacje będące przedmiotem obrotu na Rynku ASO Catalyst, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy w skarbowe papiery wartościowe.

2.3 RYZYKO NARUSZENIA PRZEPISÓW W ZWIĄZKU Z OFERTĄ PUBLICZNĄ, SKUTKUJĄCE ZASTOSOWANIEM PRZEZ KNF SANKCJI

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej Oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (ii) zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- (iii) opublikować, na koszt Emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

- (i) Oferta Publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej Oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy Inwestorów;
- (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ustawa o Ofercie Publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez Emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

2.4 RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Zgodnie z zapisami niniejszego Memorandum, Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej każdej z emisji w ramach programu emisji obligacji, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego danej serii, zgodnie z art. 41 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane memorandum. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane Obligacje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie dokonanych wpłat na obligacje.

2.5 RYZYKO ZWIĄZANE Z ODWOŁANIEM LUB Odstąpieniem od Oferty Publicznej

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Obligacji albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty bądź zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody uznaje się w szczególności:

- (i) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- (ii) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- (iii) nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- (iv) nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg Publicznej Oferty Obligacji Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,

- (v) wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku ewentualnego zawieszenia Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w Formularzu zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w miejscu przyjmowania zapisów przez Oferującego, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia decyzji Emitenta o zawieszeniu Oferty Obligacji. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Obligacji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie Publicznej, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Oferty Publicznej, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

2.6 RYZYKO NIEDOJŚCIA OFERT DO SKUTKU

Emisje Obligacji poszczególnych serii nie dojdą do skutku w przypadku, gdy nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych liczba obligacji wskazana każdorazowo w Memorandum Informacyjnym danej serii.

Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłat odbędzie się na zasadach określonych w niniejszym Memorandum Informacyjnym oraz Memorandum Informacyjnym danej serii. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

2.7 RYZYKO ZWIĄZANE Z NIEWŁAŚCIWYM WYPEŁNIENIEM ORAZ NIEOPLACENIEM ZAPISU NA OBLIGACJE

Emitent pragnie podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis pomijający jakikolwiek z wymaganych elementów może zostać uznany za nieważny. Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum będzie powodować nieważność zapisu. Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Może one być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie (z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji), jednak Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale Obligacji.

Niewłaściwe wypełnienie formularza zapisu oraz nieopłacenie, bądź też częściowe dokonanie wpłaty tytułem złożonego zapisu na Obligacje może doprowadzić do niedojścia emisji do skutku oraz zamrożenia środków wpłacanych przez Inwestorów na pewien okres czasu.

2.8 RYZYKO ZAWIESZENIA NOTOWAŃ OBLIGACJI EMITENTA W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU I WYKLUCZENIA OBLIGACJI Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 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 ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Ponad powyższe, zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO, w następujących sytuacjach:

- (i) na wniosek Emitenta,
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w następujących sytuacjach:

- (i) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- (iii) skutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,

- (iv) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem przydziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Dodatkowo, zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- (i) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- (ii) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- (iii) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- (iv) 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, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 – 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- (i) upomnieć Emitenta,
- (ii) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie”, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO może:

- (i) nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł,
- (ii) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- (iii) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 17c ust. 7 Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz wykluczenia Obligacji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Obligatariuszy utrudnieniami w sprzedaży Obligacji.

2.9 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W PRZEPISACH PODATKOWYCH ZWIĄZANYCH Z OBROTEM OBLIGACJAMI

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Z uwagi na powyższe, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligację kapitału.

2.10 RYZYKO ZWIĄZANE Z EWENTUALNYM NARUSZENIEM PRZEPISÓW ZWIĄZANYCH Z PROWADZENIEM AKCJI PROMOCYJNEJ

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Ustawie o Ofercie, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

- (i) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
- (ii) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
- (iii) miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto, informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być - w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie - zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać Inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5-7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, KNF zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

- (i) nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
- (ii) zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
- (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt 2 i 3.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł.

2.11 RYZYKO BRAKU USTANOWIENIA W CAŁOŚCI ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

Każdorazowe ustanowienie zabezpieczenia lub niezabezpieczenie Obligacji będzie ustalane przez Zarząd w uchwale dotyczącej warunków emisji poszczególnych serii. W przypadku podjęcia decyzji o ustanowieniu zabezpieczenia istnieje ryzyko, iż mimo dołożenia należytej staranności ze strony Emitenta i podjęcia wszelkich niezbędnych działań, nie uda się ustanowić planowanego zabezpieczenia lub zabezpieczenie będzie odbiegało od początkowo zakładanej formy. Emitent zamierza informować w Memorandum Informacyjnym danej serii o wszelkich czynnościach związanych z ustanowieniem zabezpieczenia, a także przedstawiać wszelkie dane dotyczące kolejnych etapów ustanowienia tego zabezpieczenia.

2.12 RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZOBOWIĄZANAMI WOBEC OBLIGATARIUSZY

W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odsetek od Obligacji oraz wykupu wyemitowanych Obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem Obligacji przez Emitenta lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta.

W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup Obligacji wyemitowanych w ramach programu emisji obligacji Emitent nie wyklucza emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania Obligacji lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum wyemitował siedem serii obligacji i wszystkie dotychczasowe świadczenia z tytułu tych papierów wartościowych są wypłacane w terminie. Obecnie i w dającej się przewidzieć przyszłości płynność finansowa Spółki gwarantuje wypłatę zobowiązań wobec obligatariuszy poprzednio wyemitowanych obligacji.

2.13 RYZYKO ZWIĄZANE Z KOLEJNYMI EMISJAMI OBLIGACJI I POZYSKANIA ŚRODKÓW FINANSOWYCH

Emitent zakłada, że środki pozyskane z przeprowadzenia ofert Obligacji w ramach I Programu Emisji Obligacji umożliwią mu finansowanie działalności. Istnieje ryzyko, że Emitent – w celu realizacji założeń strategii rozwoju – będzie zmuszony szukać innych źródeł finansowania. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane środki finansowe, mogłoby spowodować znaczące spowolnienie tempa rozwoju Emitenta.

II. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM

1. OŚWIADCZENIE EMITENTA

Nazwa (firma):	Marka S.A.
Siedziba:	Białystok, Polska
Adres:	ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok
Telefon:	(+48 85) 742 02 34
Fax:	-
Adres poczty elektronicznej:	bok@markasa.pl
Adres strony internetowej:	www.markasa.pl

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

Osoba działająca w imieniu Spółki:

Jarosław Konopka Prezes Zarządu

Sposób reprezentacji Spółki Marka S.A.:

- (i) w przypadku zarządu jednoosobowego – członek zarządu samodzielnie
- (ii) w przypadku zarządu wieloosobowego – dwaj członkowie zarządu łącznie albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem

Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Marka S.A. z siedzibą w Białymstoku, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji, niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

2. OŚWIADCZENIE DORADCY

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne SA
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	Al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 412 36 48
Fax:	(+48 22) 412 36 48
Adres poczty elektronicznej:	ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ipo.com.pl

Spółka IPO Doradztwo Strategiczne SA na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

- (i) Rozdział I - Czynniki ryzyka – pkt 1, pkt 2,
- (ii) Rozdział II - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum – pkt 2,
- (iii) Rozdział IV - Dane o Emitencie – z wyłączeniem pkt 16,
- (iv) Rozdział VI - Załączniki – Objasnienia definicji i skrótów.

W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne SA działają:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| (i) Jarosław Ostrowski | Prezes Zarządu |
| (ii) Edmund Kozak | Wiceprezes Zarządu |
| (iii) Piotr Białowąs | Wiceprezes Zarządu |
| (iv) Łukasz Piasecki | Wiceprezes Zarządu |

Sposób reprezentacji IPO Doradztwo Strategiczne SA:

- (i) dwóch członków Zarządu łącznie
- (ii) jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

**Oświadczenie osób działających w imieniu
IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna
stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego**

Działając w imieniu IPO Doradztwo Strategiczne SA z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialne IPO Doradztwo Strategiczne SA, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

3. OŚWIADCZENIE OFERUJĄCEGO

Nazwa (firma):	Ventus Asset Management S.A.
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	Ul. Włodarzewska 69A, 02-384 Warszawa
Telefon:	+48 22 668 85 58
Fax:	+48 22 659 20 70
Adres poczty elektronicznej:	ventusam@ventusam.pl
Adres strony internetowej:	www.ventusam.pl

Ventus Asset Management S.A na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następującą częśći Memorandum:

- (i) Rozdział I - Czynniki ryzyka - pkt. 2,
- (ii) Rozdział II – Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum - pkt 3,
- (iii) Rozdział III - Dane o emisji,
- (iv) Rozdział VI - Załączniki - w zakresie sporządzanych części w Memorandum.

Osobami działającymi w imieniu Ventus Asset Management S.A. są osoby fizyczne:

- | | |
|--------------------------|-----------------|
| (i) Sergiusz Góralczyk | Prezes Zarządu |
| (ii) Robert Tomaszewski | Członek Zarządu |
| (iii) Maciej Kaźmierczak | Prokurent |

Sposób reprezentacji Ventus Asset Management S.A.:

- (i) dwóch członków zarządu działających łącznie lub
- (ii) jeden członek zarządu łącznie z prokurentem.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Działając w imieniu Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą Ventus Asset Management S.A. i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które Ventus Asset Management S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

III. DANE O PROGRAMIE EMISJI

Obligacje oferowane w ramach I Programu Emisji Obligacji na podstawie niniejszego Memorandum są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferującym Obligacje jest Dom Maklerski Ventus Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego, w ramach I Programu Emisji Obligacji oferowane będą Obligacje, których łączna wartość nominalna i łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniosą nie więcej, niż równowartość 2.500.000 EUR (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy euro), a wartość emisji poszczególnych serii określana będzie według kursu euro/złoty z dnia podjęcia uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji w danej serii.

Poszczególne serie Obligacji, w ramach I Programu Emisji Obligacji emitowane będą na podstawie Uchwał Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Zarządu Spółki nr 01/14/01/15 z dnia 14 stycznia 2015 r. w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji.

Memoranda Informacyjne poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji zostaną udostępnione do publicznej wiadomości, w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Memoranda Informacyjne poszczególnych serii Obligacji publikowane będą na stronie internetowej Spółki www.markasa.pl, na stronie internetowej Oferującego www.ventusam.pl oraz na stronach internetowych podmiotów wchodzących w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego (w przypadku jego utworzenia).

Informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w niniejszym Memorandum Informacyjnym oraz łącznie z wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi.

Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Zbywalność obligacji nie będzie ograniczona. Obligacje będą oprocentowane. Cena emisyjna obligacji równa będzie jej wartości nominalnej i wynosić będzie 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) za każdą Obligację. Liczba Obligacji oferowanych w ramach poszczególnych serii określana będzie każdorazowo Uchwałą Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona w Memorandum Informacyjnym danej serii.

Obligacje mogą być niezabezpieczone lub zabezpieczone. Rodzaj ewentualnego zabezpieczenia Obligacji określany będzie każdorazowo Uchwałą Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji, a informacja dotycząca zabezpieczenia Obligacji danej serii podana będzie do publicznej wiadomości w Memorandum Informacyjnym danej serii obligacji.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Obligacji na Rynek ASO Catalyst, w związku z czym po wprowadzeniu do obrotu na Rynek ASO Catalyst będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące na tym rynku (w tym w szczególności regulacje KDPW i GPW), co każdorazowy inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje wyraża na to zgodę.

Do Memorandum Informacyjnego i niezależnie od postanowień w nim zawartych, będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące w KDPW i GPW, na co Obligatariusz nabywając Obligacje wyraża zgodę.

1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH

Przedmiotem oferty w ramach I Programu Emisji Obligacji są obligacje zwykłe na okaziciela, których łączna wartość nominalna i łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniosą nie więcej, niż równowartość 2.500.000 EUR (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy euro) , a wartość emisji poszczególnych serii określana będzie według kursu euro/złoty z dnia podjęcia uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji w danej serii.

Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000,00 zł
Cena emisyjna jednej Obligacji:	1.000,00 zł

Obligacje nie inkorporują żadnych uprzywilejowań.

Z Obligacjami nie są związane żadne dodatkowe świadczenia.

Obligacje poszczególnych serii w ramach I Programu Emisji Obligacji mogą być zabezpieczone lub niezabezpieczone.

Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Obligacji na Rynek ASO Catalyst. Ostateczna liczba Obligacji przydzielonych przez Zarząd Emitenta i wprowadzonych do obrotu na Rynku ASO Catalyst uzależniona będzie od liczby objętych Obligacji w ramach każdorazowych emisji Obligacji w I Programie Emisji Obligacji..

W ramach I Programu Emisji Obligacje są emitowane w seriach. Liczba Obligacji oferowanych w ramach poszczególnych serii określana będzie każdorazowo Uchwałą Zarządu w sprawie Emisji poszczególnych serii Obligacji i przedstawiona w Memorandum Informacyjnym danej serii.

2. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz Uchwała nr 01/14/01/15 z dnia 14 stycznia 2015 r. Zarządu Marka Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku, w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji na okaziciela.

2.1 ORGAN LUB OSOBY UPRAWNIONE DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI OBLIGACJI

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o ustanowieniu I Programu Emisji Obligacji jest Zarząd Spółki.

2.2 DATY I FORMY PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI OBLIGACJI, Z PRZYTOCZENIEM JEJ TREŚCI

Podstawą prawną emisji Obligacji w ramach I Programu Emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz Uchwała nr 01/14/01/15 z dnia 14 stycznia 2015 r. Zarządu Marka Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku, w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji.

**UCHWAŁA NR 01/14/01/15 Z DNIA 14 STYCZNIA 2015 ROKU
ZARZĄDU SPÓŁKI MARKA SPÓŁKA AKCYJNA
W SPRAWIE USTANOWIENIA I PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI**

Zarząd Spółki Marka S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) działając na podstawie art. 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 730 i 913) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2013 r. poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie”), postanawia co następuje:

§1.

Ustanawia się program emisji obligacji emitowanych przez Spółkę („I Program Emisji Obligacji”), w ramach którego Spółka może emitować obligacje („Obligacje”) w jednej lub większej liczbie serii, w ramach co najmniej dwóch ofert publicznych realizowanych w okresie ważności Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji, przy czym:

- 1) łączna wartość nominalna wyemitowanych Obligacji i ich łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniosą nie więcej, niż równowartość 2.500.000,00 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) euro, a wartość emisji poszczególnych serii określana będzie według kursu euro/złoty z dnia podjęcia uchwały Zarządu Emitenta o emisji Obligacji w danej serii;
- 2) wartość nominalna jednej Obligacji każdej serii będzie równa cenie emisyjnej i wynosić będzie 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych;
- 3) poszczególne serie Obligacji mogą mieć zróżnicowane warunki emisji, w tym zasady dotyczące wypłaty oprocentowania i jego wysokości, przy czym oprocentowanie będzie stałe;
- 4) jednocześnie Spółka może emitować jedną lub więcej serii Obligacji;
- 5) wszystkie Obligacje w ramach danej serii nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez wybraną firmę inwestycyjną;
- 6) warunki emisji każdej serii Obligacji zawarte będą w Memorandum Informacyjnym I Programu Emisji Obligacji i Memorandum Informacyjnym dotyczącym danej serii Obligacji, a także w aneksach i komunikatach aktualizujących.

§2.

Emisje Obligacji w ramach I Programu Emisji Obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały Zarządu, która ustali w szczególności:

- 1) łączną wartość nominalną Obligacji emitowanych w ramach danej serii oraz wysokość oprocentowania;
- 2) okresy odsetkowe dla poszczególnych serii, które będą wynosiły 3 lub 6 miesięcy;
- 3) czas wykupu dla danej serii, nie dłuższy jednak niż 5 (pięć) lat;
- 4) wskazanie, czy Obligacje danej serii będą zabezpieczone i ewentualne określenie zabezpieczenia;
- 5) wskazanie czy Obligacje będą przedmiotem zawarcia umowy o rejestrację obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.;
- 6) wskazanie czy Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na wybranym dla danej serii Obligacji rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu Catalyst.

§3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

3. WSKAZANIE WSZELKICH PRAW I OBOWIĄZKÓW Z OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Obligacje oferowane w ramach I Programu Emisji Obligacji uprawniają do następujących świadczeń:

- (i) świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty oprocentowania na warunkach podanych poniżej,
- (ii) świadczenia polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminach określonych poniżej, albo świadczenia pieniężnego związanego z przedterminowym wykupem Obligacji na warunkach i terminach określonych poniżej i w pkt 8 Rozdziału III niniejszego Memorandum.

Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy w Ewidencji i przysługują osobie tam wskazanej. Emitent zobowiązuje się niezwłocznie po ustanowieniu zabezpieczenia Obligacji dokonać czynności umożliwiających zapisanie Obligacji w Ewidencji.

W przypadku, gdy Obligacje będą emitowane jako zabezpieczone nie zostaną one wydane, t.j. zarejestrowane w Ewidencji, przed ustanowieniem wszystkich zabezpieczeń przewidzianych w Warunkach Emisji określonych każdorazowo w Memorandum Informacyjnym danej serii (zgodnie z Ustawą o Obligacjach, w szczególności Art. 15 Ustawy o Obligacjach).

Do czasu zapisania Obligacji na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy, obsługa świadczeń wynikających z Obligacji prowadzona będzie przez wybraną firmę inwestycyjną prowadzącą Ewidencję. Informację dotyczącą podmiotu prowadzącego Ewidencję poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji będzie można uzyskać u Emitenta bądź Oferującego.

Po rejestracji Obligacji w KDPW świadczenia pieniężne z tytułu wypłaty odsetek i wykupu Obligacji będą realizowane przez Emitenta za pośrednictwem KDPW zgodnie z Regulaminem KDPW, Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Wypłata świadczeń zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wypłata świadczeń odbędzie się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu stanowiącego Załącznik do Memorandum Informacyjnym danej serii albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Świadczenia z Obligacji podlegać będą wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Uprawnionymi do świadczeń z tytułu wypłaty Odsetek będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w Dniu Ustalenia Prawa do Odsetek, a uprawnionymi do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w Dniu Ustalenia Prawa do Odsetek za ostatni Okres Odsetkowy.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia. Jeżeli dzień wypłaty danego świadczenia przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata tego świadczenia nastąpi w pierwszym przypadającym po nim Dniu

Roboczym, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych polskich.

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne.

Zbywalność Obligacji jest nieograniczona. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

Zobowiązania Spółki wynikające ze świadczeń z Obligacji będą spłacane ze środków pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej Spółki. Za zobowiązania wynikające z Obligacji Spółka odpowiada całym swoim majątkiem. Termin przedawnienia roszczeń z tytułu Obligacji wynosi 10 (słownie: dziesięć) lat. Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w przypadku niewypełnienia przez Spółkę w terminie w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne. Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji Spółki, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

Spółka może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia. Spółka nie może nabywać własnych Obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w niniejszym Memorandum oraz Memorandum danej serii. Spółka będąca w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji.

3.1 WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie). Oprocentowanie będzie określone jako stałe, podane jako wysokość kuponu w stosunku rocznym. Wysokość oprocentowania Obligacji oraz terminy jego wypłaty zostaną każdorazowo ustanowione w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii oraz przedstawione w Memorandum Informacyjnym danej serii. Wysokość Kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$kupon = P \cdot \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (słownie: jednego) grosza, przy czym pół grosza i wyniki wyższe będą zaokrąglone w górę, a wyniki niższe niż pół grosza – w dół.

Informacje dotyczące płatności kuponowych będzie każdorazowo przedstawiana w Memorandum Informacyjnym danej serii w formie poniższej tabeli:

Tabela 1. Terminarz płatności kuponowych - wzór.

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego*)	Dzień Płatności Odsetek/Dzień Wykupu	Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
...

* Ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego będzie miał kupon zerowy.

Źródło: Emitent

Okresy Odsetkowe będą wynosiły 3 (słownie: trzy) miesiące lub 6 (słownie: sześć) miesięcy, przy czym Okresy Odsetkowe mogą mieć różną liczbę dni. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (włącznie) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w następnym dniu po zakończeniu poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z pierwszym dniem nowego Okresu Odsetkowego) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (włącznie z tym ostatnim dniem).

Czas trwania okresów odsetkowych dla poszczególnych serii zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii i przedstawiony w Memorandum Informacyjnym danej serii.

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, przypadając będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego. Uprawnionymi do otrzymania Odsetek są Obligatariusze posiadający Obligacje z upływem Dnia Ustalenia Prawa do Odsetek. Dni Ustalenia Prawa do Odsetek podane będą w tabeli jak we wzorze przedstawionym w Tabeli 1.

Kupon z tytułu emisji Obligacji wypłacany będzie w Dniu Płatności Odsetek odpowiadającemu ostatniemu dniowi danego Okresu Odsetkowego. Jeżeli Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego przypada w dniu niebędącym Dniem Roboczym, Dzień Płatności Odsetek przypada w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu.

Jeżeli Dzień Płatności Odsetek przypadnie w dniu nie będącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW, wypłata świadczeń odbędzie się w terminach wskazanych w Tabeli 1 za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu albo wskazane później w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję. Do czasu zarejestrowania Obligacji na rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, każdy Obligatariusz zobowiązany jest informować podmiot prowadzący Ewidencję Obligacji na piśmie, za pisemnym potwierdzeniem odbioru, o wszelkich zmianach dotyczących ww. rachunku bankowego. Pełną odpowiedzialność za poprawność danych ponosi Obligatariusz.

3.2 WARUNKI WYKUPU OBLIGACJI

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii, jednak zgodnie z Uchwałą Zarządu w sprawie ustanowienia I Programu Emisji Obligacji z dnia 14 stycznia 2015 r., okres zapadalności Obligacji nie będzie dłuższy niż 5 lat od daty przydziału każdej serii. Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji zostanie przedstawiony w Memorandum Informacyjnym danej serii.

Każda Obligacja zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 1.000 zł za każdą Obligację. Jednocześnie z wykupem Obligacji zapłacony zostanie Kupon za ostatni Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza albo w Ewidencji prowadzonej przez wybrany podmiot w przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania

świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji.

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularzy zapisów albo wskazane w inny sposób, zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

3.3 SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z TYTUŁU OBLIGACJI

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek lub w Dniu Wykupu, w zależności od rodzaju świadczenia. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty Wykupu lub kwoty przedterminowego Wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek lub po Dniu Wykupu przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wyniku z tego tytułu opóźnienie.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) Odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) Odsetki od Obligacji;
- (iii) Wartość Nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych.

3.4 PRZEKAZANIE ŚRODKÓW Z EMISJI DO EMITENTA

Środki z Emisji Obligacji z poszczególnych ofert w ramach I Programu Emisji Obligacji zostaną przekazane przez Oferującego na rachunek Emitenta w terminie 3 dni po dokonaniu przydziału i otrzymaniu przez Oferującego podpisanej uchwały o przydziale.

4. OKREŚLENIE RODZAJU, ZAKRESU, FORMY I PRZEDMIOTU ZABEZPIECZEŃ

Obligacje danej serii w ramach I Programu Emisji Obligacji mogą być zabezpieczone lub niezabezpieczone. Zabezpieczenie lub jego brak będzie każdorazowo określała Uchwała Zarządu o emisji danej serii oraz będzie przedstawiona w Memorandum Informacyjnym danej serii Obligacji.

5. OKREŚLENIE INNYCH PRAW WYNIKAJĄCYCH Z EMITOWANYCH LUB SPRZEDAWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Z Obligacji nie wynikają inne prawa poza wskazanymi w pkt 3 i 8 w Rozdziale III niniejszego Memorandum.

6. INFORMACJE O BANKU REPREZENTANCIE LUB ADMINISTRATORZE ZASTAWU, USTANOWIONYCH W ZWIĄZKU Z EMISJĄ OBLIGACJI

Ze względu na fakt, iż Obligacje danej serii w ramach I Programu Emisji Obligacji mogą być zabezpieczone lub nie, informacja o administratorze zastawu jak i treść umowy zawartej z podmiotem pełniącym funkcję administratora zastawu danej serii Obligacji będzie każdorazowo przedstawiona w Memorandum Informacyjnym danej serii Obligacji.

7. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O PIERWSZEŃSTWIE W SPŁACIE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZED INNYMI ZOBOWIĄZANIAMI EMITENTA

Z Obligacji nie wynikają pierwszeństwa w spłacie przed innymi zobowiązaniami Emitenta.

8. INFORMACJE O WARUNKACH I SYTUACJACH, W KTÓRYCH EMITENT MA PRAWO ALBO JEST ZOBOWIĄZANY DO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, JAK RÓWNIEŻ INFORMACJE O SYTUACJACH I WARUNKACH, PO SPEŁNIENIU KTÓRYCH POSIADACZ PAPIERU WARTOŚCIOWEGO UZYSKA PRAWO DO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU PAPIERU WARTOŚCIOWEGO PRZEZ EMITENTA

Przed rejestracją Obligacji w depozycie papierów wartościowych, w rozumieniu Ustawy o Obrocie, obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza albo w Ewidencji prowadzonej przez wybrany podmiot w przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW, zapisana z upływem ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu przypadającego na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed Dniem Przedterminowego Wykupu.

Wyplata świadczeń należnych Obligatariuszowi od Emitenta z tytułu posiadanych obligacji podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Jeżeli dzień wypłaty świadczenia z tytułu Przedterminowego Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata tego świadczenia nastąpi w pierwszym przypadającym po dniu roboczym, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

8.1 OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA

Uchwała Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii może stanowić, iż Emitentowi przysługuje prawo wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne (Opcja Wcześniejszego Wykupu). Informacja czy dla danej serii Obligacji Emitentowi przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu przedstawiona zostanie w Memorandum Informacyjnym danej serii Obligacji. Stosowna Uchwała Zarządu określi dzień wcześniejszego wykupu Obligacji oraz termin ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, który zgodny będzie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami

Działania KDPW. Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu Obligacji może zostać wykonane zarówno w odniesieniu do wszystkich Obligacji danej serii, jak i do części Obligacji danej serii.

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu w formie raportu bieżącego przekazywanego zgodnie z regulacjami obowiązującymi w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst oraz na stronie internetowej Emitenta: www.markasa.pl (w przypadku, w którym Spółka nie będzie podlegała obowiązkom informacyjnym wskazanym powyżej, wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane przez publikację na stronie internetowej Emitenta: www.markasa.pl) w terminie nie krótszym, niż 20 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu równa będzie sumie:

- (i) Wartości nominalnej Obligacji,
- (ii) Kuponu naliczonego za okres odsetkowy kończący się w Dniu Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia),
- (iii) Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent wartości nominalnej Obligacji w wysokości ustanowionej w Uchwale Zarządu w sprawie emisji Obligacji danej serii oraz przedstawione w Memorandum Informacyjnym danej serii.

Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Catalyst, skorzystanie przez Emitenta z Opcji Wcześniejszego Wykupu całości Obligacji będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO. Decyzję w tym zakresie podejmie Zarząd Giełdy na podstawie stosownego wniosku złożonego przez Emitenta.

8.2 PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 2 USTAWY O OBLIGACJACH

Jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowego wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne.

8.3 PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

8.4 PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA W POZOSTAŁYCH PRZYPADKACH

Uchwała Zarządu w sprawie Emisji Obligacji danej serii może stanowić, iż Obligatariuszom przysługuje prawo dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji przed datą wykupu. Informacja czy dla danej serii Obligacji Obligatariuszom przysługuje prawo do dokonania wcześniejszego wykupu i przypadki w jakich Obligatariusz będzie mógł żądać dokonania wcześniejszego wykupu przedstawione w Memorandum Informacyjnym danej serii Obligacji.

Żądanie Obligatariusza przedterminowego wykupu Obligacji będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu publikacji raportu bieżącego ujawniającego przynajmniej jedną z okoliczności będących podstawą do żądania wcześniejszego wykupu bądź do 14 Dnia Roboczego po

powzięciu przez Obligatariusza informacji o zaistnieniu tych okoliczności, jeżeli Emitent nie dopełnił obowiązku opublikowania raportu bieżącego o tych okolicznościach.

Pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję (jeżeli żądanie zostanie zgłoszone przed rejestracją Obligacji w KDPW).

Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Ofercie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.

Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od dnia przekazania Raportu Bieżącego o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż w 30 dniu roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (i) Wartości nominalnej Obligacji, oraz
- (ii) Kuponu naliczonego za Okres Odsetkowy kończący się w Dniu Spłaty (z wyłączeniem tego dnia).

9. WSKAZANIE ŹRÓDEŁ POCHODZENIA ŚRODKÓW NA SPŁATĘ ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zobowiązania wynikające z emitowanych Obligacji będą spłacane z bieżącej działalności Emitenta.

10. PRÓG DOJŚCIA EMISJI DO SKUTKU

Uchwała Zarządu w sprawie emisji danej serii Obligacji może każdorazowo określać minimalną liczbę Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane do dojścia emisji danej serii Obligacji do skutku.

11. DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI PRZYCHODOWYCH

Nie dotyczy. Obligacje oferowane w ramach I Programu Emisji Obligacji nie są Obligacjami przychodowymi.

12. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI, Z KTÓRYCH ZOBOWIĄZANIA MAJĄ ZOSTAĆ SPŁACONE ZE ŚRODKÓW UZYSKANYCH ZE SPŁATY OKREŚLONYCH WIERZYTELNOŚCI LUB Z INNYCH ŚRODKÓW UZYSKANYCH W CELU SPŁATY TYCH OBLIGACJI

Nie dotyczy. Obligacje oferowane w ramach I Programu Emisji Obligacji nie są Obligacjami, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych Obligacji.

13. INFORMACJE O KOSZTACH EMISJI I PRZEPROWADZENIA PUBLICZNEJ OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Koszt przygotowania I Programu Emisji Obligacji, w tym koszt sporządzenia niniejszego Memorandum, Zarząd Emitenta szacuje na 88.800,00 zł (słownie: osiemdziesiąt osiem tysięcy osiemset złotych).

Emitent poinformuje odrębnie o kosztach w odniesieniu do poszczególnych ofert.

14. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Memorandum oraz na interpretacji tych przepisów wynikającej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Memorandum mogą stracić aktualność.

Zawarte w niniejszym Memorandum informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, w sposób selektywny przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Inwestor. Potencjalnym Inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również inne każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

14.1 PODATEK DOCHODOWY

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

W świetle art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z odsetek osiągniętych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Tym samym to nie podatnik, lecz podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, za którego pośrednictwem odsetki (dyskonto) są wypłacane, jako płatnik, jest odpowiedzialny za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zasadniczo opisane powyżej zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych *odsetki* (dyskonto) od Obligacji opodatkowane będą zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20%.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust.1 pkt 6 pkt a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek (dyskonta), przychody te są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ

podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a, w przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, a podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zatem, podmiot dokonujący wypłaty odsetek albo podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje, jako płatnik, jest odpowiedzialny za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w zw. z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego 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 Polski lub prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu *rzeczy* i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Jeśli umowa zawarta jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków i darowizn jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza.

Stosownie do art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w *terminie* sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie prawa majątkowych (w tym obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub *siedziby* na terytorium Polski.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- (i) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- (ii) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, który jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dokonania czynności (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Jednakże *zgodnie* z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od *Czynności* Cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach rynku zorganizowanego, (iv) dokonywana poza

rynkiem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne *firmy* inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te *firmy* na rynku zorganizowanym - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

15. WSKAZANIE STRON UMÓW O SUBEMISJĘ USŁUGOWĄ LUB INWESTYCYJNĄ ORAZ ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ TYCH UMÓW

Emitent nie przewiduje podpisania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

16. OKREŚLENIE ZASAD DYSTRYBUCJI OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

16.1 WSKAZANIE OSÓB, DO KTÓRYCH KIEROWANA JEST OFERTA

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje w ramach I Programu Emisji Obligacji są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zwraca się uwagę, iż warunkiem złożenia zapisu jest posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej działającej w Polsce.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Memorandum zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje składają odrębne zapisy na rzecz osób których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

16.2 TERMINY OTWARCIA I ZAMKNIĘCIA SUBSKRYPCJI

Spółka może oferować obligacje w okresie ważności Memorandum Informacyjnego I Programu Emisji Obligacji.

Publiczna Oferta danej serii Obligacji w ramach I Programu Emisji Obligacji zostanie przeprowadzona w terminach każdorazowo określonych w Memorandum Informacyjnym danej serii Obligacji. Termin zakończenia ostatniej Oferty Obligacji będzie przypadał nie później niż 12 miesięcy od dnia publikacji Memorandum. Okres trwania zapisów na Obligacje danej serii nie będzie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia rozpoczęcia danej ofert. Przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia zamknięcia publicznej subskrypcji. Memorandum Informacyjne danej serii Obligacji będzie publikowane na stronach internetowych Emitenta www.markasa.pl i Oferującego www.ventusam.pl

Terminy realizacji poszczególnych ofert publicznych mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu i w terminie ważności niniejszego Memorandum.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty Obligacji.

W przypadku udostępnienia przez Emitenta, po rozpoczęciu danej Oferty Obligacji, aneksu do Memorandum dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Obligacji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Obligacji tak, aby Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Obligacje danej serii przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w Formularzu Zapisu, w terminie do 7 Dni Roboczych od złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

16.3 ZASADY, MIEJSCE I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW ORAZ TERMINY ZWIĄZANIA ZAPISEM

ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

Dom maklerski Ventus Asset Management S.A. występuje jako podmiot Oferujący Obligacje.

Zapisu będzie można dokonać również w punktach wyznaczonych przez Członów Konsorcjum Dystrybucyjnego, które będzie przyjmować zapisy na Obligacje oferowane w danej serii, jeżeli takie konsorcjum zostanie utworzone. Lista Punktów Obsługi Klienta Oferującego oraz Punktów Obsługi Klienta Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego będących miejscami zapisów zostanie każdorazowo podana w Memorandum Informacyjnym danej serii Obligacji, na stronie internetowej Spółki www.markasa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej oferującego www.ventusam.pl.

Inwestorzy zamierzający nabyć Obligacje, nieposiadający rachunku papierów wartościowych, powinni założyć taki rachunek w celu złożenia zapisu.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (słownie: jedną) Obligację i nie więcej niż liczba oferowanych Obligacji w danej serii. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba oferowanych Obligacji w danej serii, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę oferowanych Obligacji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje, przy czym łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba oferowanych Obligacji w danej serii.

Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, zgodnie z wewnętrznymi regulacjami domu maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Formularz zapisu na Obligacje będzie każdorazowo stanowił załącznik Memorandum Informacyjnego danej serii Obligacji.

Inwestor składający zapis na Obligacje jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią Formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- (i) zapoznał się z treścią niniejszego Memorandum oraz Memorandum Informacyjnego danej serii i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Oferty Publicznej,
- (ii) zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Obligacji danej serii w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Memorandum oraz Memorandum Informacyjnym danej serii, a także wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, i przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- (iii) wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Obligacje danej serii Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji danej serii oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,
- (iv) zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania w formie pisemnej Oferującego, podmiot prowadzący Ewidencję bądź podmiot prowadzący rachunek inwestycyjny Inwestora w zależności od trwania bądź zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji danej serii w KDPW o wszelkich zmianach dotyczących numeru rachunku papierów wartościowych wskazanego w Formularzu zapisu przez Inwestora oraz stwierdza nieodwołalność złożonej w Formularzu zapisu Dyspozycji Deponowania,
- (v) wszelkie środki, które zamierza zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje danej serii spółki Marka S.A. pochodzą z legalnych źródeł.

Składający zapis na Obligacje, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Obligacji (ze wskazaniem numeru rachunku papierów wartościowych, na których zapisane będą Obligacje i domu maklerskiego prowadzącego ten rachunek).

Zapis na oferowane Obligacje powinien być sporządzony w języku polskim, w 2 (słownie: dwóch) egzemplarzach, po jednym dla Inwestora i Oferującego, przy czym w przypadku gdy wewnętrzne regulacje domu maklerskiego za pośrednictwem którego składany jest zapis stanowią inaczej, stosuje się wewnętrzne regulacje członka tego domu maklerskiego.

Składając zapis, Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w Formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego Formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika domu maklerskiego przyjmującego zapisy.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Formularza zapisu na Obligacje w Publicznej Ofercie ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Obligacje danej serii jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji danej serii w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedojsściu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 16.5 Rozdziału III Memorandum.

DZIAŁANIE PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego prowadzącego zapisy na Obligacje. W związku z powyższym, Inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w danym domu maklerskim.

W razie składania zapisu przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

W przypadku składania zapisu korespondencyjnego, oryginał pełnomocnictwa powinien zostać złożony w siedzibie Oferującego lub członka Konsorcjum Dystrybucyjnego, u którego złożono zapis drogą korespondencyjną, najpóźniej w dniu poprzedzającym przydział Obligacji.

SKŁADANIE DYSPOZYCJI DEPONOWANIA

W przypadku zapisów, które przyjmowane będą przez Oferującego lub Członka Konsorcjum Dystrybucyjnego Inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych Inwestora wszystkich Obligacji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia.

Dyspozycja Deponowania Obligacji stanowi część Formularza zapisu na Obligacje, stanowiącego każdorazowo załącznik do Memorandum Informacyjnego danej serii.

Inwestor zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania w formie pisemnej Oferującego, podmiot prowadzący Ewidencję bądź podmiot prowadzący rachunek inwestycyjny Inwestora w zależności od trwania bądź zakończenia oferty oraz rejestracji Obligacji danej serii w KDPW o wszelkich zmianach dotyczących numeru rachunku papierów wartościowych wskazanego w Formularzu zapisu przez Inwestora. Informacje dotyczące podmiotu prowadzącego Ewidencję poszczególnych serii Obligacji emitowanych w ramach I Programu Emisji Obligacji będzie można uzyskać u Emitenta bądź Oferującego

W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika, w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na Obligacje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić Dyspozycję Deponowania Obligacji.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że brak prawidłowej Dyspozycji Deponowania Obligacji złożonej na Formularzu zapisu powoduje nieważność zapisu i będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

KOSZTY I PODATKI, KTÓRE MUSI PONIEŚĆ INWESTOR ZAPISUJĄCY SIĘ NA OBLIGACJE OFEROWANE

Brak jest kosztów, które zapisujący się na Obligacje musieliby ponieść na rzecz Oferującego Obligacje w ramach I Programu Emisji Obligacji, za wyjątkiem ewentualnych kosztów otwarcia rachunku papierów wartościowych, wymaganych przez dany dom maklerski. W tym zakresie

Inwestorzy winni przeanalizować stosowne regulacje danego domu maklerskiego. Według stanu na dzień publikacji Memorandum, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt. 14. Rozdziału III Memorandum.

TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Szczegółowe warunki, jakie muszą być spełnione, aby wycofanie zapisu było skuteczne zostały opisane w pkt. 16.5 Rozdziału III Memorandum.

Inwestor, któremu nie przydzielono Obligacji danej serii, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Obligacji danej serii.

16.4 ZASADY, MIEJSCE I TERMINY DOKONYWANIA WPLAT ORAZ SKUTKI PRAWNE NIEDOKONANIA WPLATY W OZNACZONYM TERMINIE LUB WNIESIENIA WPLATY NIEPEŁNEJ

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

Płatność za Obligacje musi być dokonana wyłącznie w formie przelewów w złotych na rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis na Obligacje, wskazany w formularzu zapisu.

Wpłata na Obligacje powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca następnego dnia roboczego po ostatnim dniu składania zapisów na Obligacje danej serii wpłynęła na rachunek Oferującego. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek Oferującego. Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- (i) numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny),
- (ii) imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora,
- (iii) adnotację „**Wpłata na obligacje serii ... Marka S.A.**”

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Obligacje. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum Informacyjnym danej serii będzie powodować nieważność zapisu.

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Może one być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie (z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji), jednak Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale Obligacji.

Wpłaty na obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

OBOWIĄZKI DOMU MAKLERSKIEGO ZWIĄZANE Z PRZYJMOWANIEM WPLAT NA RACHUNKI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2003 nr 153, poz. 1505 z późn. zm.), dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EUR (słownie:

piętnaście tysięcy euro) (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553, z późn. zm.).

16.5 INFORMACJE O UPRAWNIENIACH ZAPISUJĄCYCH SIĘ OSÓB DO UCHYLENIA SIĘ OD SKUTKÓW PRAWNYCH ZŁOŻONEGO ZAPISU, WRAZ Z WARUNKAMI, JAKIE MUSZĄ BYĆ SPELNIONE, ABY TAKIE UCHYLENIE BYŁO SKUTECZNE

Zapis na Obligacje danej serii jest nieodwoławalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust.4 Ustawy o Ofercie Publicznej – zawierający informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Obligacji, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum do publicznej wiadomości - osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w siedzibie Oferującego, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent dokona przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania aneksu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, w którym data, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później niż termin przydziału określony w Uchwale Zarządu o emisji Obligacji danej serii oraz Memorandum Informacyjnym Obligacji danej serii, aneks ten będzie zawierał informacje o zmianie daty przydziału, dat ustalenia praw do odsetek oraz prawa do wykupu, a także terminów wypłaty świadczeń opublikowanych w Memorandum Informacyjnym Obligacji danej serii. Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum, związane są złożonym zapisem na Obligacje zgodnie z warunkami zawartymi w zmienionym aneksem Memorandum Informacyjnym Obligacji danej serii.

Zmiany Memorandum Informacyjnego Obligacji danej serii zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w sposób w jaki zostało opublikowane Memorandum Informacyjne Obligacji danej serii, tj. na stronach internetowych spółki www.markasa.pl oraz dodatkowo na stronie internetowej oferującego www.ventusam.pl.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych zapisu, wpłacona kwota, zostanie zwrócona Inwestorowi bez żadnych odsetek ani odszkodowań w sposób określony w Formularzu zapisu

i zgodnie z procedurami wewnętrznymi domu maklerskiego przyjmującego zapis na Obligacje danej serii, w terminie do 7 Dni Roboczych.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

Pozostałe zmiany warunków emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

16.6 TERMINY I SZCZEGÓLWE ZASADY PRZYDZIAŁU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Emitent dokona przydziału w Obligacji danej serii nie później niż w terminie 2 (słownie: dwóch) tygodni po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, pod warunkiem subskrypcji i opłacenia przez Inwestorów minimalnej liczby Obligacji, która każdorazowo będzie określona w Uchwale Zarządu o Emisji Obligacji i Memorandum Informacyjnym danej serii Obligacji.

Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

16.7 PRZYPADKI, W KTÓRYCH OFERTA MOŻE NIE DOJŚĆ DO SKUTKU LUB EMITENT MOŻE ODSZTAPIĆ OD JEJ PRZEPROWADZENIA

PRÓG DOJŚCIA EMISJI DANEJ SERII OBLIGACJI DO SKUTKU

Emisja obligacji danej serii nie dojdzie do skutku w przypadku nieopłacenia prawidłowego i przydzielenia przez Zarząd Emitenta minimalnej liczby Obligacji, która każdorazowo będzie określona w Uchwale Zarządu o Emisji Obligacji danej serii i Memorandum Informacyjnym danej serii Obligacji.

WARUNKI ODSZTAPIENIA OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB JEJ ZAWIESZENIA

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Obligacji danej serii albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Publicznej Obligacji danej serii w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Publicznej bądź zawieszenie Oferty Publicznej po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- (i) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty Publicznej danej serii lub działalność Emitenta,
- (ii) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- (iii) nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,

- (iv) nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg Oferty Publicznej danej serii Obligacji Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- (v) wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej danej serii, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do niniejszego Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane niniejsze Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej danej serii Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej danej serii w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości niniejsze Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej danej serii w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w Formularzu Zapisu, w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej tej serii. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej danej serii bez podania przyczyny może zostać podjęta przez Spółkę w porozumieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów do dnia przydziału Obligacji danej serii Spółka w uzgodnieniu z Oferującym może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzania Oferty danej serii Obligacji tylko z ważnych powodów.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu danej oferty publicznej zostanie podjęta w terminie trwania subskrypcji określonym w Warunkach Emisji danej serii określonych w Memorandum Informacyjnym danej serii, złożone zapisy jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednak osoby które złożyły zapis będą uprawnione do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Memorandum zawierającego informację o decyzji o zawieszeniu oferty danej serii Obligacji, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu. W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie Publicznej, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Oferty Publicznej, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych.

16.8 SPOSÓB I FORMA OGŁOSZENIA O DOJŚCIU ALBO NIEDOJŚCIU OFERTY DO SKUTKU ORAZ SPOSOBIE I TERMINIE ZWROTU WPŁACONYCH KWOT

Informacja o dojściu Oferty Publicznej danej serii Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia subskrypcji Obligacji. W przypadku niedojścia Oferty Publicznej danej serii do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 7 dni po zamknięciu Oferty Publicznej danej serii w formie raportu bieżącego oraz w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum tj. na stronie internetowej Emitenta (www.markasa.pl) oraz Oferującego (www.ventusam.pl).

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojszcju

Oferty Publicznej danej serii do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

16.9 SPOSÓB I FORMA OGŁOSZENIA O ODSTĄPIENIU OD PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB JEJ ODWOŁANIU

Informacja o odwołaniu przeprowadzenia Oferty Publicznej danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b) Ustawy o Ofercie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne I Programu Emisji Obligacji.

17. WSKAZANIE CELÓW EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ REALIZOWANE Z UZYSKANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI

Środki pieniężne pozyskane w wyniku przeprowadzania I Programu Emisji Obligacji będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Emitenta poprzez zwiększenie kapitału obrotowego i inwestycyjnego Emitenta, jak również zwiększenie skali działalności Emitenta poprzez wzrost wartości udzielanych pożyczek oraz liczby pożyczkobiorców.

1

IV. DANE O EMITENCIE

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

Nazwa (firma):	Marka Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Białystok
Adres:	ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok
Telefon:	(+48 85) 742 02 34
Fax:	-
Poczta elektroniczna:	bok@markasa.pl
Strona internetowa:	www.markasa.pl
REGON:	200072720
NIP:	5422971817
Numer KRS:	0000358994

- 2. WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY**

Spółka Marka S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

- 3. PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT**

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie ze Statutem Spółki Marka S.A. i innymi właściwymi przepisami prawa.

- 4. SĄD, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU**

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 r. pod numerem KRS 0000358994.

- 5. KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA**

Marka S.A. powstała na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 czerwca 2010 r. w przedmiocie przekształcenia spółki Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, będąca poprzednikiem prawnym Emitenta, została utworzona na podstawie umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością zawartej w dniu 28 marca 2006 r. Dnia 4 kwietnia 2006 r. poprzednik prawny Spółki został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku. Założycielami Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością są: Sebastian Maciej Nowicki oraz Krzysztof Szpuda. Kapitał zakładowy spółki wynosił 50.000 zł (słownie: pięćdziesiąt tysięcy złotych), a przedmiotem działalności były pozostałe formy udzielania kredytów. Spółka prowadziła swoją działalność na terenie województwa podlaskiego.

W kolejnym roku, powiększono kapitał zakładowy Spółki do 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych). W lipcu 2007 r. rozszerzono zakres terytorialny na jakim Spółka prowadziła swoją działalność. W Lublinie otwarte zostało biuro świadczące usługi na obszarze województwa

lubelskiego, a także części województw mazowieckiego i podlaskiego, natomiast dotychczasowe biuro w Białymstoku dodatkowo swoim zasięgiem działania objęło część województwa warmińsko-mazurskiego.

W 2008 r. Spółka rozwinęła strukturę organizacyjną poprzez uruchomienie Działu Personalnego i Szkoleń oraz powiększyła kapitał zakładowy o środki pochodzące z wypracowanego zysku – do kwoty 1.620.000,00 zł (słownie: jeden milion sześćset dwadzieścia tysięcy złotych).

W 2010 r. spółka pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą Marka spółka akcyjna na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Marka Sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2010 r. Przekształcenie zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 czerwca 2010 r.

W czerwcu 2011 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji, z której pozyskała niemal 6.200 tys. zł (słownie: sześć milionów dwieście tysięcy złotych). Pozyskane środki przeznaczono na rozszerzenie działalności Spółki – otworzono kolejne biura: w Rzeszowie, Olsztynie oraz Radomiu. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect w dniu 8 września 2011 r. Dnia 7 października 2011 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 2.314.286,00 zł (słownie: dwa miliony trzysta czternaście tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) przez emisję 694.286 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji serii C.

W dniu 30 stycznia 2012 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w przedmiocie emisji nie więcej niż 15.000 (słownie: piętnaście tysięcy) obligacji zwykłych na okaziciela serii A w ramach subskrypcji prywatnej z okresem wykupu wynoszącym dwa lata. Dnia 17 lutego 2012 r. dokonano przydziału 14.105 (słownie: czternaście tysięcy sto pięć) obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 14.105.00,00 zł (słownie: czternaście milionów sto pięć tysięcy złotych). Pierwszym dniem notowania obligacji serii A w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst był 16 kwietnia 2012 r.

W marcu 2012 r. Spółka uruchomiła kolejne biura sprzedaży – w Gdańsku, Toruniu, Łodzi i Krakowie oraz objęła swoim działaniem kolejne województwa: pomorskie, kujawsko-pomorskie, łódzkie oraz małopolskie. Po IV kwartale 2012 r. Spółka zapoczątkowała zmiany w ogólnej strategii działania Spółki i jej rozwoju. W ramach wprowadzonego programu restrukturyzacji podjęto decyzję o zamknięciu biur sprzedaży w Białymstoku, Olsztynie, Łodzi oraz Lublinie w celu m.in. optymalizacji kosztów.

W kolejnym roku Emitent uruchomił drugi kanał dystrybucji: pożyczek na konto bankowe udzielanych przy współpracy z pośrednikami krajowymi (w kwietniu 2013 r. zawarto umowę o współpracy z pośrednikiem kredytowym Kredytoperator sp. z o.o.) oraz wprowadziła nowy produkt do oferty: pożyczkę na finansowanie leczenia metodą *in vitro*. W dniu 11 lipca 2013 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii B, zabezpieczonych na zmiennym zbiorze wierzytelności. W ramach emisji objętych zostało 12.800 (słownie: dwanaście tysięcy osiemset) obligacji o łącznej wartości nominalnej 12.800.000,00 zł (słownie: dwanaście milionów osiemset tysięcy złotych). Spółka w 2013 r. nabyła i umorzyła 4.500 (słownie: cztery tysiące pięćset) obligacji serii A. W sierpniu 2013 r. przeprowadzono wykup 5.463 (słownie: pięć tysięcy czterysta sześćdziesiąt trzy) obligacji serii A przedstawionych do przedterminowego wykupu, a w październiku 2013 r. przeprowadzono wykup 502 (słownie: pięćset dwa) obligacji serii A przedstawionych do przedterminowego wykupu. Na początku września 2013 r. Spółka przeprowadziła prywatną emisję akcji serii D, z której pozyskała ponad

2.500 tys. zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych). W dniu 18 września 2013 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 2.989.286,00 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt sześć złotych), dokonane poprzez emisję 675.000 (słownie: sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii D. Kolejne podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało zarejestrowane 12 grudnia 2013 r. do kwoty 4.032.286,00 zł (słownie: cztery miliony trzydzieści dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) z tytułu prywatnej emisji akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1.043.000 zł (słownie: jeden milion czterdzieści trzy tysiące złotych), z której to emisji Spółka pozyskała ponad 3.900 tys. zł (słownie: trzy miliony dziewięćset tysięcy złotych).

Spółka w 2014 r. umorzyła 1.036 (słownie: jeden tysiąc trzydzieści sześć) obligacji serii A. W dniu 12 lutego 2014 r. Jolanta Szorc zrezygnowała z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze względów zdrowotnych. Dnia 13 lutego 2014 r. Emitent dokonał przydziału 1.500 (słownie: tysiąc pięćset) obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych) zabezpieczonych na zbiorze wierzytelności. Termin wykupu obligacji serii C przypada na 16 grudnia 2015 r. W kwietniu 2014 r. Spółka przeprowadziła kolejną emisję obligacji serii D w ramach subskrypcji prywatnej. Dnia 14 kwietnia 2014 r. dokonano przydziału 1.250 (słownie: jeden tysiąc dwieście pięćdziesiąt) obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 1.250.000,00 zł (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). Na mocy uchwały Zarządu w lipcu 2014 r. Spółka przeprowadziła kolejną emisję obligacji. Dnia 14 lipca 2014 r. Emitent przydzielił 1.500 (słownie: tysiąc pięćset) zabezpieczonych obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych). Termin wykupu obligacji serii E przypada na 14 lipca 2017 r. Przydział kolejnej emisji obligacji serii F został dokonany w dniu 31 lipca 2014 r. Emisja obligacji serii F obejmowała nie więcej niż 2.000 (słownie: dwa tysiące) zabezpieczonych obligacji. Przydzielonych zostało 500 (słownie: pięćset) obligacji o łącznej wartości nominalnej 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych). Termin wykupu obligacji serii F przypada na 28 lipca 2017 r. W dniu 2 grudnia 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 1.000 (słownie: jeden tysiąc) obligacji serii G o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych). Po przeprowadzeniu prywatnej subskrypcji, dnia 17 grudnia 2014 r. przydzielono 260 (słownie: dwieście sześćdziesiąt) obligacji o łącznej wartości nominalnej 260.000 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych). Termin wykupu obligacji serii G przypada na dzień 17 grudnia 2015 r.

PROGRAM RESTRUKTURYZACJI MARKA S.A.

W I kwartale 2013 r. po przeprowadzeniu analizy sytuacji Spółki, Zarząd Emitenta podjął decyzję o zapoczątkowaniu zmian w ogólnej strategii działania. Zasadniczymi założeniami procesu restrukturyzacji była optymalizacja kanałów sprzedaży pożyczek oraz zrównoważony i niskonakładowy rozwój terytorialny poprzez znaczne zmniejszenie kosztów funkcjonowania w regionach oraz podjęcie współpracy z pośrednikami kredytowymi. Ponadto Emitent zakładał dążenie do optymalizacji zasobów ludzkich poprzez zwiększenie liczby przedstawicieli handlowych oraz zmniejszenie liczby stanowisk administracyjnych, a także przez wprowadzenie nowych zasad rekrutacji, szkoleń oraz programów motywacyjnych. W celu poprawienia portfela pożyczek oraz osiągnięcia i utrzymania wysokiej ściągalności pożyczek Spółka podjęła decyzję o zmianie polityki sprzedażowej oraz poprawę działalności windykacyjnej, przez rozbudowę wewnętrznego działu windykacji oraz współpracę z firmami windykacyjnymi. Dopelnieniem procesu restrukturyzacji było rozpoczęcie prac nad informatyzacją Spółki.

Od początku 2013 r. Emitent poprawiał jakość portfela udzielanych pożyczek m.in. poprzez zaostrzenie warunków udzielania pożyczek oraz wprowadzenia nowych metod oceny ryzyka mających wpływ na obniżenie ryzyka dokonywania spłat pożyczek niezgodnie z harmonogramem. W dniu 28 stycznia 2013 r. Emitent wprowadził nowy kanał dystrybucji pożyczek we współpracy z pośrednikami kredytowymi - pożyczki na konto. Ponadto, Emitent podjął decyzję o zamknięciu biur sprzedaży w Gdańsku, Krakowie, Radomiu, Rzeszowie i Toruniu oraz o prowadzeniu dalszej działalności na obszarze dziewięciu województw za pośrednictwem czterech biur – w Białymstoku, Lublinie, Łodzi oraz Olsztynie. W marcu 2013 r. Spółka rozszerzyła działalność własnych przedstawicieli na województwo świętokrzyskie. W kwietniu 2013 r. Emitent, w celu zwiększenia poziomu odzyskiwania wierzytelności, zawarł umowę sprzedaży wierzytelności, a także, w celu zwiększenia dostępności swojej oferty, zawarł umowę z pośrednikiem kredytowym – Kredytoperator sp. z o.o., który jest ogólnopolskim pośrednikiem finansowym posiadającym około 600 punktów sprzedaży na terenie całego kraju.

W kolejnym kwartale 2013 r. Emitent wprowadził nowy produkt, tj. pożyczki na finansowanie leczenia niepłodności metodą in vitro we współpracy z podmiotem świadczącymi usługi medyczne w zakresie leczenia niepłodności. Wprowadzenie nowego produktu pozwoliło na poszerzenie oferty produktowej oraz dotarcie z ofertą do nowej grupy klientów. W kwietniu oraz maju 2013 r. Emitent wprowadził nowe standardy szkoleń w zakresie zwiększenia efektywności pracowników i przedstawicieli handlowych, a w kolejnych miesiącach sukcesywnie przeprowadził takie szkolenia. W IV kwartale 2013 r. Emitent prowadził dalsze działania związane z zarządzaniem pakietem zaległych pożyczek z poprzednich lat. We wrześniu oraz grudniu 2013 r. Emitent zawarł umowy powierniczego przelewu wierzytelności opiewające na kwotę około jednego miliona złotych. Ponadto, Spółka kontynuowała działania związane z egzekwowaniem zaległych pożyczek poprzez wszczynanie postępowań sądowych i uzyskiwanie tytułów wykonawczych. W grudniu 2013 r. wniesiono pozwy o zasądzenie łącznie około czterech milionów złotych tytułem zaległości w spłacie zobowiązań wynikających z zawartych umów pożyczki.

W I kwartale 2014 r. Emitent kontynuował prace związane z rozszerzaniem bazy pośredników kredytowych zawierając umowę o współpracy z podmiotami świadczącymi usługi pośrednictwa finansowego w regionie wielkopolskim, małopolskim, mazowieckim i śląskim. Ponadto Spółka w wyniku monitorowania zainteresowania poszczególnymi produktami oraz mając na względzie zainteresowanie i potrzeby klientów dokonała modyfikacji oferty pożyczki na konto i wprowadziła miesięczną spłatę rat, co jednocześnie pozwoliło na zwiększenie wartości oferowanych pożyczek na konto. W marcu 2014 r. Emitent zawarł kolejną umowę powierniczego przelewu wierzytelności o wartości ponad 1,4 mln zł (słownie: jeden milion czterysta tysięcy złotych). Pozyskane środki zostały przeznaczone na zwiększenie portfela pożyczek udzielanych w ramach działalności podstawowej.

W lipcu 2014 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o przeniesieniu z dniem 1 sierpnia 2014 r. biura z Olsztyna do Torunia, w celu optymalizacji kosztów oraz zwiększeniu efektywności sprzedaży. Ponadto, Emitent kontynuował działania mające na celu skuteczne dochodzenie należności od pożyczkobiorców nie wywiązujących się z zawartych z Emitentem umów poprzez windykację polubowną oraz egzekucję komorniczą. W związku z tym, Emitent podjął także decyzję o rozbudowie działu windykacji oraz o współpracy z podmiotami odzyskującymi wierzytelności. Spółka kontynuowała przekazywanie na drogę sądową dochodzenia należności, których nie udało się pozyskać w drodze windykacji polubownej.

Prowadzone od początku 2013 r. działania restrukturyzacyjne w znaczącym stopniu poprawiły sytuację finansową Spółki. Emitent z powodzeniem przeorganizował strukturę własnych biur koncentrując swoją działalność w oddziałach zapewniających rentowność oraz podjął współpracę z pośrednikami, którzy umożliwiają dotarcie z jego ofertą na obszarze niemal całego kraju. Ponadto Spółka poprawiła jakość portfela udzielonych pożyczek na skutek stosowania zaostrzonej polityki sprzedażowej. Zwiększenie poziomu odrzuconych wniosków w przypadku klientów o podwyższonym ryzyku pozwoliło na osiągnięcie i utrzymanie wysokiego poziomu terminowego spłacenia zobowiązań przez pożyczkobiorców. Pomimo restrykcyjnej oceny wniosków pożyczkowych w 2013 r. Emitent utrzymał podobną liczbę klientów oraz zawarł podobną liczbę umów pożyczkowych w porównaniu do 2012 r. Należy również zauważyć, iż w III kwartale 2014 r. Spółka zanotowała ponad 48% wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., a po III kwartale 2014 r. zysk z działalności operacyjnej wyniósł 1.740,80 tys. zł (słownie: jeden milion siedemset czterdzieści tysięcy osiemset złotych), przy czym w porównywalnym okresie w 2013 r. Spółka odnotowała stratę 886,61 tys. zł (słownie: osiemset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziesięć złotych). Na poprawę wyników finansowych Spółki istotny wpływ miało obniżenie kosztów funkcjonowania. Wysokość kosztów działalności operacyjnej zmniejszono o ponad 20%, do poziomu 10.676.362,89 zł w 2013 r. z poziomu 13.354.891,83 zł w 2012 r. Jak wskazują wyniki za III kw. 2014 r. w porównaniu do wyników za III kw. 2013 r., Emitent w dalszym ciągu utrzymuje poziom kosztów funkcjonowania na niskim satysfakcjonującym poziomie. Zmniejszenie kosztów funkcjonowania było możliwe m.in. poprzez reorganizację struktury zatrudnienia. Emitent o niemal 50% zmniejszył zatrudnienie na stanowiskach administracyjnych, Dyrektorów Oddziałów, Dyrektorów Kontroli oraz Kierowników Kontroli.

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

Statut Spółki w § 12 ust. 1 wskazuje, iż w Spółce tworzy się: (i) kapitał zakładowy oraz (ii) kapitał zapasowy. Ustęp 2 tegoż paragrafu przyznaje uprawnienie Walnemu Zgromadzeniu do utworzenia w Spółce kapitałów rezerwowych na pokrycie szczególnych strat i wydatków, zwłaszcza na umorzenie akcji, a także inne fundusze celowe. Zasady tworzenia kapitałów własnych określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statut Spółki.

Zgodnie z § 9 Statutu Spółki Kapitał zakładowy wynosi 4.032.286,00 zł (słownie: cztery miliony trzydzieści dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na:

- (i) 810.000 (słownie: osiemset dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod firmą Marka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku;
- (ii) 810.000 (słownie: osiemset dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod firmą Marka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku;
- (iii) 694.286 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (słownie: jeden złoty) za każdą akcję;
- (iv) 675.000 (słownie: sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) za każdą akcję;

- (v) 1.043.000 (słownie: jeden milion czterdzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) za każdą akcję.

Zgodnie z § 15 ust. 1 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia w drodze emisji wyłączenie akcji na okaziciela. Zgodnie z ust. 2 kapitał zakładowy może być również podwyższony przez wydanie akcji w miejsce należnej akcjonariuszom dywidendy. Statut Spółki w § 16 wprowadza także możliwość podwyższenia kapitału zakładowego przez przeniesienie do niego środków własnych z kapitału zapasowego lub rezerwowego.

Kapitał zapasowy, zgodnie ze Statutem Spółki przeznaczony jest na: (i) pokrycie strat bilansowych, (ii) podwyższenie kapitału zakładowego, (iii) pokrycie kosztów wprowadzenia Spółki do alternatywnego rynku obrotu NewConnect. Kapitał zakładowy tworzony jest z odpisów z zysku do podziału w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy. Odpisów na kapitał zapasowy można zaniechać, jeśli jego wartość będzie stanowiła przynajmniej trzecią część kapitału zakładowego.

Poniższa tabela przedstawia wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta według stanów na dzień:

Tabela 1. Kapitały własne Emitenta (dane w złotych).

	30 września 2013 r.	31 grudnia 2013 r.	30 września 2014 r.
Kapitał (fundusz) własny	9.336.158,20	8.181.049,54	10.080.480,53
Kapitał (fundusz) podstawowy	2.989.286,00	4.032.286,00	4.032.286,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	11.387.061,54	14.238.841,16	4.780.898,39

Źródło: Emitent

7. INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

8. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE

8.1 PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU NEWCONNECT

- (i) 810.000 (słownie: osiemset dziesięć tysięcy) akcji na okaziciela serii B, które na mocy uchwały nr 1147/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 5 września 2011 r. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Na mocy uchwały nr 1335/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 października 2011 r. wyznaczono pierwszy dzień notowań na dzień 2 listopada 2011 r.
- (ii) 694.286 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C, które na mocy uchwały nr 1147/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 5 września 2011 r. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Na mocy uchwały nr 1159/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 7 września 2011 r. wyznaczono pierwszy dzień notowań na dzień 8 września 2011 r. Uchwałą nr 1335/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 października 2011 r. wyznaczono ostatni dzień notowania na 31 października 2011 r.
- (iii) 694.286 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, które na mocy uchwały nr 1147/2011 Zarządu Giełdy

Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 5 września 2011 r. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Na mocy uchwały nr 1335/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 października 2011 r. wyznaczono pierwszy dzień notowań na dzień 2 listopada 2011 r.

- (iv) 675.000 (słownie: sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, które na mocy uchwały nr 1476/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 grudnia 2014 r. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyznaczył pierwszy dzień notowań na dzień 13 stycznia 2015 r.
- (v) 1.043.000 (słownie: jeden milion czterdzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii E, które na mocy uchwały nr 1476/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 grudnia 2014 r. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyznaczył pierwszy dzień notowań na dzień 13 stycznia 2015 r.

8.2 PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA RYNKU CATALYST

- (i) 14.105 (słownie: czternaście tysięcy sto pięć) obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych), które na mocy uchwały nr 323/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 kwietnia 2012 r. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst. Na mocy uchwały nr 348/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 12 kwietnia 2012 r. wyznaczony pierwszy dzień notowań na dzień 16 kwietnia 2012 r. Zgodnie z komunikatem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 29 stycznia 2014 r. w dniu 5 lutego 2014 r. odbyła się ostatnia sesja notowań.

9. INFORMACJE O RATINGU PRYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM

Emitentowi oraz emitowanym przez niego papierom wartościowym nie przyznano ratingu.

10. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM

Zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zostały wobec Spółki wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe egzekucyjne ani likwidacyjne mogące mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

11. INFORMACJE O WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, W TYM O POSTĘPOWANIACH 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 ALBO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA

11.1 POSTĘPOWANIE Z POWÓDZTWA KRZYSZTOFA KONOPKI

Wobec Emitenta wszczęto postępowanie w sprawie uchylenia uchwały nr 06/05/09/2013 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii D w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Marka S.A. w dniu 5 września 2013 r. Przed wszczęciem tego postępowania wniesiony został wniosek o udzielenie zabezpieczenia, który

postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Białymstoku został oddalony. Pozew Krzysztofa Konopki został wniesiony w dniu 4 października 2013 r., a po przeprowadzeniu postępowania Sąd Okręgowy w Białymstoku wydał w dniu 22 stycznia 2014 r. wyrok oddalający powództwo. Na skutek nie wniesienia środka odwoławczego wyrok uprawomocnił się.

11.2 POSTĘPOWANIE W SPRAWIE NARUSZENIA ZBIOROWYCH INTERESÓW KONSUMENTÓW W ZAKRESIE REKLAM STOSOWANYCH PRZEZ EMITENTA

W dniu 30 kwietnia 2013 r. Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Wszczęcie postępowania było skutkiem przeprowadzenia analizy działań reklamowych pozabankowych instytucji finansowych udzielających pożyczek konsumentom prowadzonych przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów od stycznia do kwietnia 2013 r. Po przeprowadzonym postępowaniu, mając na uwadze ścisłą współpracę ze Spółką w toku prowadzonych czynności oraz odstąpienie od prowadzenia działań reklamowych co do których istniały zastrzeżenia, została wydana decyzja Prezesa UOKiK nr RPZ 49/2013 z dnia 24 grudnia 2013 r. stwierdzająca stosowanie przez Emitenta praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. W dniu 13 stycznia 2014 r. Spółka wniosła środek odwoławczy do Sądu Okręgowego w Warszawie, XVII Wydział Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Na dzień publikacji niniejszego Memorandum nie zostało wydane ostateczne orzeczenie powyższego Sądu.

11.3 POSTĘPOWANIE W SPRAWIE PRAKTYK NARUSZAJĄCYCH ZBIOROWE INTERESY KONSUMENTÓW STOSOWANYCH PRZEZ EMITENTA

Postanowieniem z dnia 19 czerwca 2013 r. Prezes UOKiK wszczął postępowanie mające na celu ustalenie, czy Spółka narusza zbiorowe interesy konsumentów w zakresie pobierania opłat oraz prezentacji kosztów. W dniu 31 grudnia 2013 r. Prezes UOKiK wydał decyzję częściową nr RWA 40/2013 stwierdzającą stosowanie przez Spółkę praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów. Wydana decyzja dotyczyła 5 z 9 postawionych zarzutów. W dniu 21 stycznia 2014 r. Spółka wniosła odwołanie od decyzji do Sądu Okręgowego w Warszawie. Na dzień publikacji niniejszego Memorandum nie została wydana decyzja co do pozostałych postawionych zarzutów, a także nie została rozstrzygnięta sprawa z powództwa Emitenta.

11.4 INNE POSTĘPOWANIA

Wobec Emitenta nie wszczęto w ciągu ostatnich 12 miesięcy żadnych innych, niż powyżej wskazane, postępowań, które mogły mieć, miały lub mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową. Ponadto Emitent nie posiada informacji pozwalających stwierdzić, aby miał stał się podmiotem takich postępowań w najbliższej przyszłości.

Emitent w zakresie swojej podstawowej działalności prowadzi postępowania sądowe oraz windykacyjne w stosunku do wymagalnych i niespłaconych pożyczek. Na dzień publikacji Memorandum ilość postępowań prowadzonych obecnie przez sądami wynosi 2228 na łączną kwotę 4.800.556,64 zł (słownie: cztery miliony osiemset tysięcy złotych pięćset pięćdziesiąt sześć 64/100 złotych). Ponadto z wniosku Emitenta toczy się 1211 postępowań egzekucyjnych na łączną kwotę 2.653.386,24 zł (słownie: dwa miliony sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta osiemdziesiąt sześć 24/100 złotych).

12. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI KSZTAŁTUJĄCE JEGO SYTUACJĘ EKONOMICZNĄ I FINANSOWĄ, KTÓRE MOGĄ ISTOTNIE WPLYNĄĆ NA MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI PRZEZ NABYWCÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH UPRAWNIEN W NICH INKORPOROWANYCH

Według stanu na dzień 30 września 2014 r. wartość zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych wynosi łącznie 30.404.112,13 zł (słownie: trzydzieści milionów czterysta cztery tysiące sto dwanaście 13/100 złotych).

W dniu 27 października 2014 r. została zawarta z osobą prawną umowa pożyczki na kwotę 1.000.000,00 zł (słownie: jeden milion złotych). Pożyczka została udzielona Emitentowi na okres 14 miesięcy do dnia 31 grudnia 2015 r. Parametry pożyczki zostały ustalone na warunkach rynkowych, a spłata pożyczki jest regulowana w ratach miesięcznych. Pozyskane środki zostały przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej Spółki. Wraz z wcześniej zawartymi umowami pożyczki, łączne zobowiązanie Emitenta wobec tej osoby prawnej wynosi 3.000.000,00 zł (słownie: trzy miliony złotych).

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Spółka jest pożyczkobiorcą wobec podmiotów powiązanych i zawarła umowy pożyczki (rozumiane jako powiązania majątkowe) z następującymi podmiotami powiązаныmi tj. z osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącym akcjonariuszem.

Tabela 2. Zawarte umowy pożyczki.

Lp.	Podmiot	Rodzaj powiązania	Kwota pożyczki
1.	Jarosław Konopka	Prezes Zarządu Marka S.A., akcjonariusz	315.000,00 zł
2.	Dariusz Kowalczyk	Członek Rady Nadzorczej w Marka S.A., akcjonariusz	999.000,00 zł
3.	Dariusz Kowalczyk S.J.	1. Wspólnik spółki Dariusz Kowalczyk, Członek Rady Nadzorczej w Marka S.A., akcjonariusz 2. spółka - akcjonariusz	3.889.999,00 zł

Źródło: Emitent

Poza powyższymi, Emitent nie dostrzega zobowiązań istotnych z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta. Emitent do czasu wykupu Obligacji planuje utrzymywać poziom zobowiązań na poziomie bezpiecznym dla prowadzonej działalności gospodarczej.

13. INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta zamieszczonym w niniejszym Memorandum Informacyjnym, tj. za rok obrotowy 2013 nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki działalności gospodarczej.

14. WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ EMITENTA ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH ZA OSTATNI ROK OBROTOWY

W październiku 2014 r. Rada Polityki Pieniężnej podjęła decyzję o obniżeniu stóp procentowych. Od dnia 9 października 2014 r. stopa referencyjna wynosi 2,00% (została obniżona o 50 pb), a stopa lombardowa wynosi 3,00% (została obniżona o 100 pb). Zmiana stopy lombardowej ma bezpośredni wpływ na wysokość przychodów odsetkowych od udzielanych pożyczek gotówkowych i mogą wpłynąć na obniżenie przychodów z tego tytułu nawet o 25%. Mając na uwadze zmiany stóp procentowych Emitent zmniejszył oprocentowanie udzielnych pożyczek z obsługą w domu do 7% oraz pożyczek na konto do 12%. Zmniejszenie oprocentowania udzielanych pożyczek wpływa na zmniejszenie przychodów Emitenta, ale jednocześnie powoduje zwiększenie dostępności pożyczek i powiększenia bazy klientów.

W 2014 r. Spółka wyemitowała pięć serii obligacji. W lutym 2014 r. przydzielone zostały obligacje serii C o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych). W kwietniu 2014 r. przydzielono obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 1.250.000,00 zł (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych). W lipcu 2014 r. Emitent przydzielił obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych) oraz, następnie, obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych). W grudniu 2014 r. przydzielone zostały obligacje serii G o łącznej wartości nominalnej 260.000,00 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych). W 2014 r. Emitent przeprowadził emisje obligacji, w których zostały objęte obligacje o łącznej wartości nominalnej 5.010.000,00 zł (słownie: pięć milionów dziesięć tysięcy złotych).

Poza wyżej wskazanymi, w opinii Emitenta nie istnieją inne istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz inne informacje istotne dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy.

15. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA

Spółka, raportem bieżącym nr 58/2014 z dnia 29 grudnia 2014 r. ogłosiła przygotowaną i przyjętą przez Zarząd Spółki prognozę wyników finansowych na 2015 r. Prognoza zakłada osiągnięcie przychodów z prowadzonej działalności na poziomie 24.542 tys. zł (słownie: dwadzieścia cztery miliony pięćset czterdzieści dwa tysiące złotych) oraz zysku netto na poziomie 3.511 tys. zł (słownie: trzy miliony pięćset jedenaście tysięcy złotych). Przyjęta prognoza zakłada zrównoważony rozwój i została sporządzona przy założeniu, iż uda się pozyskać finansowanie zewnętrzne, w wyniku której Spółka pozyska całość planowanych środków z przeznaczeniem na rozwój działalności. Podstawą jest także założenie, iż w okresie objętym prognozą nie wystąpią żadne istotne zmiany mające negatywny wpływ na rynek, na którym Spółka prowadzi działalność.

Zarząd Spółki będzie dokonywał bieżącej oceny możliwości realizacji przyjętych prognoz, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał oraz przekazywał wyniki takiej oceny w formie raportów bieżących lub okresowych. Ocena możliwości realizacji przyjętych prognoz będzie polegała na badaniu faktycznych przychodów i wydatków w porównaniu do skumulowanych założeń zawartych w założeniach do budżetu Spółki w 2015 r. Ponadto, Spółka będzie badała występowanie okoliczności, które zostały określone jako czynniki ryzyka niezrealizowania zakładanego budżetu i ich wpływ na sytuację finansową Spółki. Prognoza wyników finansowych Emitenta nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta.

16. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE PRZEDSIĘBIORSTWO EMITENTA

Organami Spółki, zgodnie z § 17 Statutu Spółki, są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

Zgodnie z § 28, organem kierującym całokształtem działalności Spółki oraz reprezentującym Spółkę na zewnątrz jest Zarząd. Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Każdorazowo liczbę członków danej kadencji określa uchwała Rady Nadzorczej. Kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich członków.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 KSH, mandat członka Zarządu wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum w skład Zarządu Spółki wchodzi:

Konopka Jarosław – Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza, zgodnie z § 25 Statutu Spółki, sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Rada Nadzorcza składa się z przynajmniej pięciu członków powoływanych na wspólną, pięcioletnią kadencję. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie, a w przypadku wygaśnięcia mandatu w trakcie trwania kadencji pozostali członkowie są uprawnieni do uzupełnienia składu Rady.

Zgodnie z art. 369 § 4 KSH, w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Nadto zgodnie z art. 369 § 5 KSH w związku z art. 386 § 2 KSH, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania ze składu Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- (i) Zimnoch Piotr
- (ii) Bołtuć Piotr Hubert,
- (iii) Kowalczyk Dariusz,
- (iv) Matys Leszek,
- (v) Sukacz Dawid Marek,
- (vi) Szpuda Krzysztof.

16.1 INFORMACJA O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA

KONOPKA JAROSŁAW

Lat 50. Powołany na stanowisko Prezesa Zarządu z dniem 1 marca 2013 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 24 stycznia 2013 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie Spółki przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok. Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Informacyjnego posiada 463.000 (słownie: czterysta sześćdziesiąt trzy tysiące) akcji, które stanowią 11,5% w kapitale zakładowym Spółki oraz stanowią 11,92% w łącznej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wykształcenie:

2000-2002	Kursy z zakresu zarządzania
1982	I LO w Białymstoku

Doświadczenie:

od 2012	Marka S.A. w Białymstoku (członek zarządu/prezes zarządu)
od 2008	Best Auto Sp. z o.o. w Lublinie (udziałowiec)
od 1998	Euro Hotel System Sp. z o.o. (przewodniczący rady nadzorczej) - Ukraina

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jarosław Konopka nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pan Jarosław Konopka nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Jarosław Konopka nie został pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Jarosława Konopka w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

16.2 INFORMACJA O OSOBACH NADZORUJĄCYCH PRZEDSIĘBIORSTWO EMITENTA

PIOTR ZIMNOCH

Lat 39. Powołany na członka Rady Nadzorczej uchwałą z dnia 10 czerwca 2010 r. Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni od dnia zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenia poprzednika prawnego Emitenta w spółkę akcyjną, tj. od dnia 18 czerwca 2010 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie Spółki przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok.

Wykształcenie:

2001-2002	Szkoła Główna Handlowa w Warszawie (podyplomowe studia menedżerskie)
1995-2000	Uniwersytet w Białymstoku (wydział ekonomiczny)

Doświadczenie:

od 2010	Jagiellonia Białystok SA w Białymstoku (dyrektor finansowy)
od 2006	IWA Sp. z o.o. w Kwidzynie (księgowość)

od 2005	Cristal Sp. z o.o. w Białymstoku (zastępca głównego księgowego)
1998-2005	Bank PKO BP SA w Warszawie (dział korporacyjny)

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Piotr Zimnoch nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pan Piotr Zimnoch nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Piotr Zimnoch nie został pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Piotra Zimnoch w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

PIOTR HUBERT BOŁTUĆ

Lat 39. Powołany na członka Rady Nadzorczej uchwałą nr 20/2013 z dnia 27 czerwca 2013 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie Spółki przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok.

Wykształcenie:

Wyższa Szkoła Gospodarowania Nieruchomościami w Warszawie

Doświadczenie:

od 2012	CWP Logan Sp. z o.o. w Białymstoku
2006-2010	Marka S.A. w Białymstoku (wiceprezes zarządu)
od 2003	Denar – Mariusz Drewnicki s.j. w likwidacji w Białymstoku
1999-2002	Provident Polska S.A. w Warszawie

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Piotr Bołtuć nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pan Piotr Bołtuć nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Piotr Bołtuć nie został pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone

w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Piotra Bołtuć w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

DARIUSZ KOWALCZYK

Lat 51. Powołany na członka Rady Nadzorczej uchwałą z dnia 10 czerwca 2010 r. Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni od dnia zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenia poprzednika prawnego Emitenta w spółkę akcyjną, tj. od dnia 18 czerwca 2010 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie Spółki przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok.

Wykształcenie:

Uniwersytet Warszawski (prawo)

Doświadczenie:

od 2002	IWA Sp. z o.o. w Białowieży (członek zarządu)
---------	---

od 1993	Cristal Sp. z o.o. w Białymstoku (członek zarządu)
---------	--

od 1989	ASDEX Sp. z o.o. w Białymstoku (członek zarządu)
---------	--

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Dariusz Kowalczyk nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pan Dariusz Kowalczyk nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Dariusz Kowalczyk nie został pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Dariusza Kowalczyka w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

LESZEK MATYS

Lat 50. Powołany na członka Rady Nadzorczej uchwałą z dnia 19 kwietnia 2011 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie Spółki przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok.

Wykształcenie:

1980-1984	Technikum Elektryczne w Białymstoku
-----------	-------------------------------------

Doświadczenie:

od 2010	Marka S.A. w Białymstoku (dyrektor działu kontroli)
1986-2010	Polymer Technologies Inc. w Delaware (kierownik kontroli jakości)

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Leszek Matys nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pan Leszek Matys nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Leszek Matys nie został pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Leszka Matys w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

DAWID MAREK SUKACZ

Lat 42. Powołany na członka Rady Nadzorczej uchwałą nr 19/2013 z dnia 27 czerwca 2013 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie Spółki przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok.

Wykształcenie:

2001-2002	Wyższa Szkoła Biznesu (studia MBA)
1995-2000	Akademia Ekonomiczna w Krakowie
	Doktor nauk ekonomicznych (specjalista rachunkowości zarządczej i finansów)
	Makler Papierów Wartościowych
	Doradca Inwestycyjny

Doświadczenie:

od 2010	21 Concordia Sp. z o.o. w Warszawie (partner zarządzający)
2007-2010	BBI Capital NFI S.A. w Poznaniu (prezes zarządu)
2004-2007	BB Investment S.A. w Poznaniu
1999-2003	Commercial Union Fundusz Emerytalny (członek zarządu/dyrektor ds. inwestycji)
1997-1999	Wood & Company a.s. w Pradze
1995-1996	Bank BPH S.A. w Gdańsku (departament inwestycji kapitałowych)

1994 Dom Maklerski Certus S.A. w Warszawie (dział badań)

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Dawid Sukacz nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pan Dawid Sukacz nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Dawid Sukacz nie został pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Dawida Sukacz w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

KRZYSZTOF SZPUDA

Lat 38. Powołany na członka Rady Nadzorczej uchwałą z dnia 10 czerwca 2010 r. Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni od dnia zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przekształcenia poprzednika prawnego Emitenta w spółkę akcyjną, tj. od dnia 18 czerwca 2010 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie Spółki przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok.

Wykształcenie:

Technik mechanik

Doświadczenie:

od 2000 Autoplatinum Biani Krzysztof Szpuda w Białymstoku (własna działalność gospodarcza)

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Krzysztof Szpuda nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub wobec której ustanowiono zarząd komisaryczny.

Pan Krzysztof Szpuda nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Krzysztof Szpuda nie został pozbawiony przez sąd prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu

spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Krzysztofa Szpuda w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

17. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.032.286,00 zł (słownie: cztery miliony trzydzieści dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na 4.032.286 (słownie: cztery miliony trzydzieści dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji.

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

Tabela 3. Struktura akcjonariatu Spółki.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w głosach
Dariusz Kowalczyk sp.j.	962 159	23,9%	962 159	19,87%
Dariusz Kowalczyk	608 577	15,1%	721 977	14,91%
Jarosław Konopka	463 800	11,5%	577 200	11,92%
Krzysztof Jaszczuk	290 024	7,2%	435 824	9,00%
Polapart sp. z o.o.	402 170	10,0%	402 170	8,31%
Krzysztof Grabowski	271 600	6,7%	417 400	8,62%
Piotr Bołtuć	239 891	5,9%	385 691	7,97%
Leszek Matys	178 962	4,4%	292 362	6,04%
Pozostali	615 103	15,3%	647 503	13,37%
Razem	4 032 286	100%	4 842 286	100%

Źródło: Emitent

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe dotyczące osób fizycznych posiadających ponad 10 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

18. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM W SZCZEGÓLNOŚCI PRODUKTÓW, RYNKÓW ZBYTU, POSIADANYCH ISTOTNYCH ZEZWOLEŃ I KONCESJI

18.1 OGÓLNE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

Marka S.A. to instytucja finansowa, działająca w obszarze tzw. „consumer finance”. Spółka od początku swojej działalności oraz w okresie działania jej poprzednika prawnego koncentruje swoją aktywność na udzielaniu wsparcia finansowego dla osób fizycznych. Emitent prowadzi działalność sprzedażową oraz inwestycyjną poprzez cztery biura sprzedaży: w Białymstoku, Lublinie, Toruniu oraz Łodzi, na obszarze dziesięciu województw: podlaskiego, lubelskiego, mazowieckiego, podkarpackiego, warmińsko-mazurskiego, pomorskiego, kujawsko-pomorskiego, łódzkiego, małopolskiego oraz świętokrzyskiego. Spółka świadczy swoje usługi poprzez ok. 300 wykwalifikowanych przedstawicieli handlowych. Ponadto, Spółka oferuje pożyczki na rachunek bankowy poprzez sieć pośredników kredytowych działających na obszarze całego kraju.

Emitent specjalizuje się w udzielaniu szybkich pożyczek gotówkowych wyłącznie osobom fizycznym. W swojej ofercie Marka S.A. posiada pożyczki:

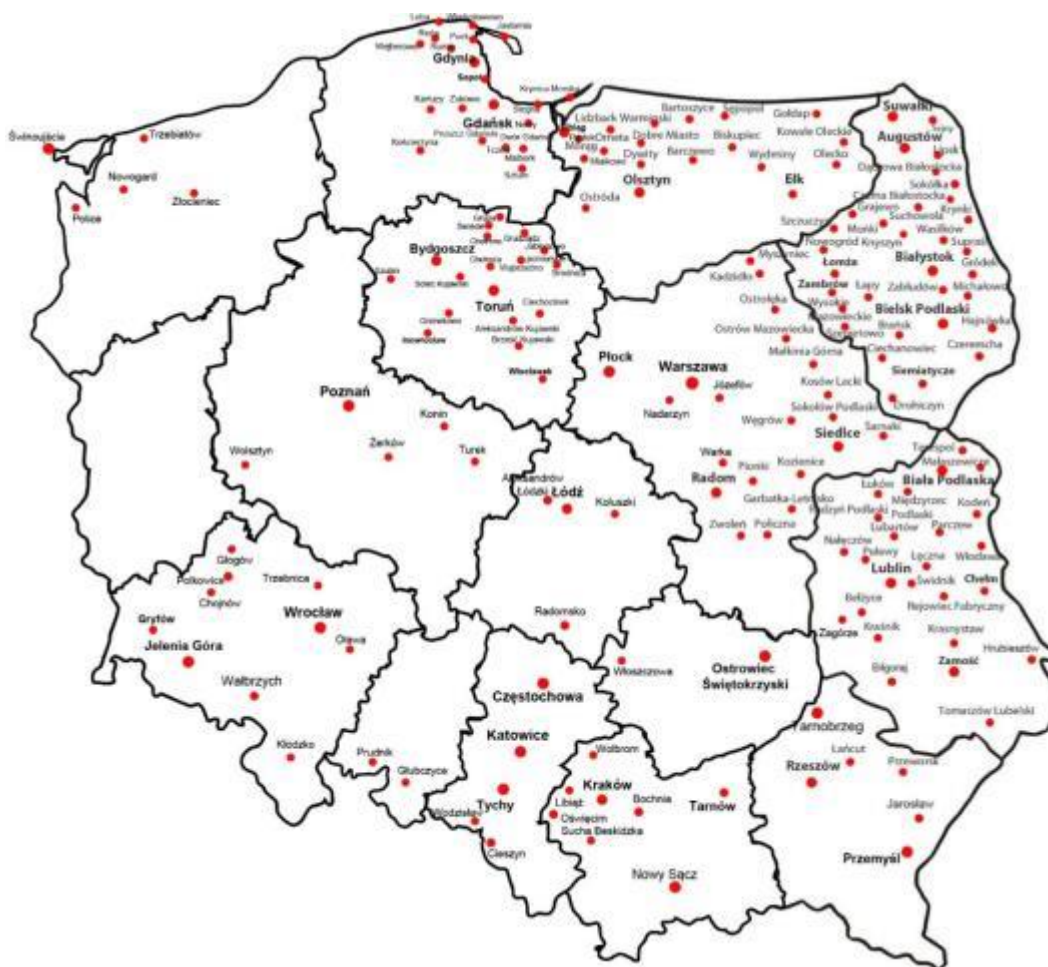
- (i) z obsługą w domu klienta (o wartości od 800 do 5.000 zł na okres od 30 do 90 tygodni przy czym pożyczki o dłuższym czasie spłaty są oferowane stałym i lojalnym klientom);
- (ii) na rachunek bankowy (o wartości od 500 do 30.000 zł na okres 4, 8, 13, 19, 25, 37 miesięcy).

Pożyczka z obsługą przez przedstawiciela w domu klienta to forma, w której wszelkie czynności związane z udzieleniem pożyczki, tj. wypełnienie wniosku, podpisanie umowy o pożyczkę, wypłata środków pieniężnych oraz spłata rat odbywają się w domu klienta. Decyzja w sprawie pożyczki jest wydawana w ciągu 24 godzin. Druga oferowana forma to pożyczki na konto bankowe. Emitent w tym zakresie współpracuje z pośrednikami kredytowymi, zlokalizowanymi m.in. w Białymstoku, Bydgoszczy, Olsztynie, Łodzi, Tarnowie, Dębicy, Przeworsku, Nowym Mieście, Nowym Dworze Gdańskim oraz Wrocławiu. Wypełnienie wniosku o pożyczkę oraz zawarcie umowy odbywa się w lokalu pośrednika kredytowego, a środki pieniężne przesyłane są na rachunek bankowy wskazany przez klienta we wniosku o pożyczkę.

Marka S.A. oferuje pożyczki ze spłatą tygodniową oraz ze spłatą miesięczną. W pierwszej formie pożyczki udzielane są w opcji z obsługą przedstawiciela w domu klienta. Dla nowych klientów Spółka oferuje pożyczki gotówkowe na okres 30 tygodni w wysokości od 800 do 1.000 zł. Stali i lojalni klienci są traktowani na warunkach preferencyjnych i mogą liczyć na dłuższy okres spłaty: 40, 50, 60 lub 90 tygodni oraz wyższy limit zadłużenia – do 5.000 zł. Pożyczki w drugiej oferowanej formie ze spłatą miesięczną są udzielane w dwóch wariantach. Przy współpracy z przedstawicielem Marka S.A. pożyczka udzielana jest na okres 13, 19, 25 lub 37 miesięcy w wysokości od 3.000 do 30.000 zł. W drugim z wariantów pożyczka udzielana jest poprzez pośrednika kredytowego na okres 4, 8, 13, 19, 25 lub 37 miesięcy w wysokości od 500 do 30.000 zł. Okres spłaty uzależniony jest od wnioskowanej kwoty pożyczki.

Marka S.A. jest firmą pożyczkową o charakterze ponad regionalnym, która działa w dziesięciu województwach, a poprzez pośredników kredytowych oferuje swoje usługi w formie pożyczki na konto bankowe na obszarze niemal całego kraju. Marka S.A. wyróżnia na tle konkurencji wieloletnie doświadczenie. Obecnie Spółka jest jednym z liderów na rynku pożyczek gotówkowych w Białymstoku oraz Lublinie. Z usług Emitenta skorzystało już niemal 40 tys. osób. Ponadto Marka S.A. wprowadza nowe produkty do swojej oferty w celu wzmocnienia swojej pozycji na rynku.

Rysunek 1. Punkty świadczenia usług przez Emitenta.



Źródło: Emitent

Swoją ofertę Emitent kieruje do osób fizycznych poszukujących krótkoterminowego finansowania. Klienci przede wszystkim poszukują szybkiej sposobności do pozyskania niedużych kwot ze względu na nieprzewidziane wydatki oraz wydarzenia losowe, ale także na bieżące wydatki. Emitent wymaga od swoich potencjalnych klientów:

- (i) posiadania stałego, udokumentowanego oraz nieobciążonego źródła dochodów (z tytułu umowy o pracę, umowy zlecenie, umowy o dzieło emerytury, renty, działalności rolniczej, działalności gospodarczej),
- (ii) posiadania polskiego obywatelstwa,
- (iii) ukończenie 25 roku życia,
- (iv) posiadanie aktywnego numeru telefonu,
- (v) posiadanie adresu zameldowania oraz stałego miejsca zamieszkania.

Typowym klientem Emitenta w kanale pożyczek z obsługą w domu są osoby w przedziale wiekowym 36-45 lat. Niemal dwukrotnie częściej pożyczki udzielane są kobietom (65% obecnych klientów w tym kanale udzielania pożyczek). Średni dochód większości pożyczkobiorców nie przekracza kwoty 2.000 zł netto. Klientów charakteryzuje przywiązanie do Emitenta. W 90% przypadków pożyczkobiorcy, którzy wywiązali się ze zobowiązań zgodnie z zawartą umową, ponownie korzystali z oferty Spółki.

W drugim z kanałów świadczenia usług pożyczkowych, czyli pożyczek udzielanych na konto, średnia wieku klienta wynosi 54 lata. Podobnie jak w opcji pożyczek z obsługą w domu, pożyczkobiorcami są przede wszystkim kobiety (stanowią 63% obecnych klientów). Osoby poszukujące finansowania posiadają średni dochód kształtujący się na poziomie 3-4 tys. zł netto. Porównywalnie kształtuje się poziom ponownego korzystania z pożyczek udzielanych przez Emitenta. Około 80% klientów, którzy poprawnie wywiązywali się ze zobowiązań korzysta ponownie z oferty Emitenta.

18.2 INFORMACJE O DANYCH FINANSOWYCH I STATYSTYCZNYCH

Emitent prowadzi działalność udzielając pożyczek gotówkowych do 30.000,00 zł (słownie: trzydzieści tysięcy złotych) na maksymalny okres spłaty 37 miesięcy. Jednakże, tak wysoka kwota pożyczki i tak długi okres spłaty są rzadkością. Średnia kwota udzielonej pożyczki z obsługą w domu w III kw. 2014 r. wynosiła 1.334,00 zł (słownie: jeden tysiąc trzysta trzydzieści cztery złote) co jest wynikiem wyższym niż osiągnięty w 2013 r. oraz w 2012 r. Nieco wyższa średnia wartość udzielonej pożyczki została odnotowana w 2011 r., w którym wyniosła niemal 1,5 tys. zł (słownie: jeden tysiąc pięćset złotych). Należy zauważyć, iż jednocześnie regularnie wydłuża się średni okres udzielanej pożyczki z obsługą w domu, który wynosił w III kw. 2014 r. 50 tygodni. W nowym kanale sprzedaży, jakim są pożyczki udzielane na konto, zarówno średnia wartość pożyczki, jak i średni jej okres są znacznie wyższe, co wynika z innego typu klienta, który korzysta z usług Emitenta. Poniższa tabela przedstawia szczegółowe dane o średniej wartości pożyczki oraz średnim okresie spłaty pożyczek udzielanych przez Emitenta.

Tabela 4. Średnia wartość pożyczki oraz średni okres spłaty.

	2011	2012	2013	III kw. 2014	
				pożyczki na konto	pożyczki z obsługą w domu
Średnia wartość pożyczki	1.470,00	989,00	1.007,00	4.096,00	1.334,00
Średni okres pożyczki	38 tygodni	39 tygodni	43 tygodnie	17 miesięcy	50 tygodni

Źródło: Emitent

Emitent, na koniec IV kw. 2014 r., posiadał ponad 26 tys. klientów oraz ponad 28,5 tys. aktywnych umów. Spółka zanotowała zarówno wzrost w obu obszarach, co jest zgodne z zakładanym w strategii Emitenta bezpiecznym, stopniowym i stabilnym rozwojem działalności. Jednocześnie Emitent realizuje założenie procesu restrukturyzacji, tj. stworzenie portfela pożyczek o wysokiej stopie ściągłości. Średnia ściągłość od początku 2013 r. do końca 2014 r. wyniosła ponad 75%, co jest wynikiem w pełni satysfakcjonującym i pozwalającym osiągać zadowalające wyniki finansowe. Poniższa tabela przedstawia zmiany ilościowe liczby klientów oraz liczby aktywnych umów w latach 2011-2013.

Tabela 5. Liczba klientów oraz liczba aktywnych umów (stan na koniec okresu).

	2011	2012	2013	III kw. 2014
Liczba klientów	12.036	24.831	24.361	26.254
Liczba aktywnych umów	13.135	28.361	27.410	28.532

Źródło: Emitent

Przychody Emitenta to opłaty pożyczkobiorców z tytułu udzielonych pożyczek gotówkowych. Strukturę takich pożyczek stanowią: (i) przychody ze sprzedaży (opłata przygotowawcza za

udzielenie pożyczki, dodatkowa opłata przygotowawcza oraz premia od ubezpieczyciela), (ii) odsetki od pożyczki, oraz (iii) opłata za obsługę w domu. Największy udział w przychodach Emitenta ma przychód ze sprzedaży (stanowiący w III kw. 2014 r. ok. 46% łącznego przychodu) oraz opłata za obsługę domową (stanowiącą w 2013 r. ok. 50% łącznego przychodu i ok. 41% w III kw. 2014 r.). Należy jednak zauważyć, iż udział opłaty za obsługę w domu systematycznie maleje (w 2011 r. wynosił ponad 70%) na rzecz odsetek oraz przychodu ze sprzedaży, co wynika ze zmiany księgowania odsetek, a także wprowadzeniu pożyczek udzielanych na konto.

Tabela 6. Struktura przychodów Emitenta (w tys. zł).

	2011	2012	2013	III kw. 2014
Przychód ze sprzedaży	1.258	6.159	3.127	6.277
Odsetki	1.738	1.747	2.585	1.795
Opłata za obsługę w domu	7.925	11.035	6.802	5.647
Razem	10.921	18.941	12.514	13.719

Źródło: Emitent

Emitent prowadzi swoją działalność poprzez biura sprzedaży, które obecnie są zlokalizowane w: Białymstoku, Lublinie, Toruniu oraz Łodzi. Biorąc pod uwagę liczbę zawartych umów oraz liczbę klientów najistotniejszymi dla działalności Emitenta są biura w Białymstoku oraz Lublinie. Biuro w Białymstoku obsługuje 30% całkowitej liczby klientów i odnotowuje stopniowy wzrost od 2011 r. Także w odniesieniu do liczby aktywnych umów, największy udział w całej działalności Emitenta ma biuro w Białymstoku, w którym liczba aktywnych umów na koniec 2013 r. stanowiła 30% ogółu zawartych umów i, podobnie jak liczba klientów, stopniowo wzrasta od 2011 r.

Poza pożyczkami udzielanymi przez własne biura sprzedaży, Emitent nawiązał współpracę z Pośrednikami Krajowymi, przy współpracy z którymi, w okresie od 23 lipca 2013 r. do 11 grudnia 2014 r. zawarto łącznie 1.863 umowy o pożyczkę. Mając na uwadze restrykcyjną ocenę pożyczkobiorców, Spółka jednocześnie nie zaakceptowała ponad 10 tys. wniosków.

18.3 STRATEGIA EMITENTA

Strategia Emitenta zakłada bezpieczny, stopniowy i stabilny rozwój działalności Emitenta. Spółka dąży do osiągnięcia znaczącej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych, a ponadto swoją działalnością chce objąć obszar całego kraju. Spółka skupia się na niskonakładowym i zrównoważonym rozwoju terytorialnym, który nie generuje dodatkowych kosztów. Polityka ekspansji terytorialnej ma na celu stałe zwiększanie liczby klientów korzystających z usług Spółki, poprzez: (i) systematyczne zwiększanie zasięgu działalności, (ii) wprowadzenie nowych kanałów dystrybucji, oraz (iii) modyfikację oferty produktowej.

Osiągnięciu celów strategicznych będzie możliwe poprzez realizację celów cząstkowych. Emitent planuje pozyskiwać finansowanie zewnętrzne przy zachowaniu odpowiedniej płynności, w tym poprzez emisję obligacji. Ponadto Emitent zamierza budować własną sieć przedstawicieli handlowych oraz wprowadzać nowe kanały dystrybucji, w tym poprzez dalszą współpracę z pośrednikami kredytowymi. Spółka szacuje, iż współpraca z pośrednikami krajowymi umożliwi dotarcie do nowych regionów, a przez to pozyskanie nowych klientów. W celu dopasowania oferty do potrzeb aktualnych oraz nowych klientów Spółka monitoruje zmiany na rynku oraz w odpowiedni sposób modyfikuje swoją ofertę. Ponadto, Spółka dąży do zwiększania rozpoznawalności własnej marki, poprzez prowadzenie akcji marketingowych na obszarze, na

którym prowadzi akcje pożyczkowe, a także poprzez wykorzystanie efektu statusu spółki notowanej na rynku NewConnect.

Wraz z rozwojem geograficznym Emitent koncentruje swoją działalność na utrzymaniu wysokiego poziomu ściągalności udzielonych pożyczek poprzez utrzymanie portfela pożyczek o niskim ryzyku. Emitent dąży do wzrostu efektywności zarządzania ryzykiem kredytowym poprzez: (i) weryfikację klienta pod względem uprzednio regulowanych należności, zatrudnienia oraz autentyczności składanej dokumentacji, (ii) odpowiednią ocenę zdolności kredytowej, w tym staranną analizę sytuacji finansowej klienta, m.in. poprzez okresowy, bezpośredni kontakt z klientem, (iii) codzienne raportowanie uzyskiwanych wyników wraz z ich kontrolą, (iv) regularne teoretyczne i praktyczne szkolenia z zakresu sposobu udzielania pożyczek gotówkowych, (v) regularna korespondencja i wizyty w przypadku pojawienia się ryzyka spłaty, oraz (vi) wykorzystanie e-sądów przy dochodzeniu należności.

Emitent planuje także dalszy, stały rozwój systemów informatycznych pozwalający na bardziej efektywne zarządzanie Spółką oraz monitoring kosztów działalności, tak aby wraz z antycypowanym wzrostem skali działania Spółka osiągnęła korzystne efekty dźwigni operacyjnej.

18.4 OTOCZENIE RYNKOWE

Marka S.A. działa na rynku pożyczek gotówkowych udzielanych przez tzw. firmy pożyczkowe, czyli spółki działające poza sektorem bankowym. W odróżnieniu od banków, które podlegają nadzorowi i przedstawiają dane statystyczne, firmy pożyczkowe nie przedstawiają danych statystycznych, a brak rejestrów powoduje, iż nie jest możliwe oszacowanie rzeczywistej wielkości tego rynku i określenie jego właściwości.

Pozyskiwanie przez gospodarstwa domowe dodatkowego finansowania jest możliwe zarówno poprzez kredyt bankowy (w najbliższej pożyczce gotówkowej formie kredytu konsumenckiego) oraz przez pożyczki gotówkowe. Jednakże brak jest cech wskazujących na pełną substytucyjność tych produktów. Stosownie do raportu „Rynek firm pożyczkowych w Polsce. Charakterystyka sektora i profil klienta” autorstwa dr Piotra Białowolskiego, pożyczki gotówkowe służą sfinansowaniu drobnej konsumpcji w szybkiej formie bez zbędnych formalności. Jak wskazuje autor powyższego raportu, rynek pożyczek gotówkowych charakteryzują niższe kwoty w relacji do kredytów udzielanych przez banki. Przeciętna wysokość kredytu konsumpcyjnego w okresie objętym powyższym raportem kształtowała się na poziomie 8.000 zł (słownie: osiem tysięcy złotych), natomiast przeciętna wartość pożyczki gotówkowej wynosiła 944 zł (słownie: dziewięćset czterdzieści cztery złote).

Zgodnie z „Diagnozą Społeczną 2013” (badanie dotyczące warunków życia Polaków prowadzone pod kierownictwem prof. Janusza Czempieńskiego oraz prof. Tomasza Panka) zadłużenie wobec spółek udzielających pożyczek (z wyłączeniem banków) szacuje się na poziomie około 3-4 mld zł. Zadłużenie gospodarstw domowych względem banków w analogicznym okresie wynosiło 543,2 mld zł, przy czym zadłużenie z tytułu kredytów konsumpcyjnych kształtowało się na poziomie 122,7 mld zł. Jednakże jak wskazują szacunki, pożyczki udzielane przez firmy nie będące bankami mogą stanowić około 30% całości pożyczek o niskich wartościach. Jednocześnie warto zauważyć, iż od 2007 r. zarówno wartość pożyczek, jak i ilość umów zawieranych przez firmy pożyczkowe, które są zrzeszone w Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, stabilnie wzrasta, co świadczy zarówno o większym zainteresowaniu pożyczkami gotówkowymi, jak i łatwiejszym dostępie do takich produktów dla gospodarstw domowych.

Zgodnie z raportem PwC „Rynek firm pożyczkowych w Polsce” 37% gospodarstw domowych posiada jakiekolwiek zobowiązania finansowe, z których 4% wskazuje na zobowiązania wobec firm pożyczkowych. Zdecydowanym liderem są banki, w których zadłużenie posiada 88% spośród zadłużonych gospodarstw domowych. Duża ilość gospodarstw domowych, która poszukuje sposobów dodatkowego finansowania i względnie niska ilość zadłużonych w firmach pożyczkowych wskazuje na duże możliwości dalszego rozwoju na rynku pożyczek finansowych i sposobności do pozyskiwania nowych klientów przez firmy pożyczkowe. Jak wskazują dalej autorzy raportu głównym celem pożyczek jest przeprowadzenie remontów oraz finansowanie bieżących wydatków. Dopiero kolejnym celem jest finansowanie innych zadłużeń (w tym zadłużeń wobec innych instytucji finansowych), które stanowi jedno z ryzyk działalności jaką prowadzi Emitent i wymaga od niego większego zaangażowania w badanie zdolności kredytowej.

Firmy pożyczkowe działające na rynku polskim charakteryzują podobne zasady ukształtowania modelu biznesowego. Maksymalna wysokość pożyczki najczęściej nie przekracza 10.000 zł, a jedynie część firm pożyczkowych proponuje wyższe kwoty. Jednakże średnia wysokość udzielanej pożyczki jest niższa niż 5.000 zł i w tych granicach odbywa się znaczna część aktywności firm pożyczkowych. Przychody wynikają przede wszystkim z oprocentowania i pozostałych opłat związanych z udzieleniem i spłatą pożyczki, a także z opłatami wynikającymi z opóźnień w spłacie (np. monity, opłaty karne).

Autorzy raportu „Rynek firm pożyczkowych w Polsce” dzielą firmy pożyczkowe na trzy segmenty: spółki z obsługą domową, spółki z obsługą w punktach obsługi/oddziałach, spółki z obsługą przez Internet. Wśród firm pożyczkowych prowadzących działalność na polskim rynku występują także takie, które łączą te sposoby działalności. W pierwszym segmencie zarówno udzielenie pożyczek, jak i późniejszy zwrot (lub spłata poszczególnych rat) ma miejsce w miejscu zamieszkania pożyczkobiorcy. W tym modelu dominują pożyczki w kwocie do 10.000 zł na okres 18-62 tygodni, z cotygodniową spłatą raty. Segment drugi charakteryzuje sieć pośredników/oddziałów, którzy udzielają pożyczek o wyższym limicie sięgającym do 25.000 zł, a w przypadku przedstawienia dodatkowych dokumentów oraz zabezpieczeń nawet do kilkuset tysięcy złotych. Sektor udzielania pożyczek on-line charakteryzuje się najniższym limitem – do około 3.000 zł w przypadku większości firm pożyczkowych, oraz krótkim okresem spłaty – typowo do 30 dni. Ten segment charakteryzuje szybka decyzja o przyznaniu i przekazaniu środków finansowych. Wiele ze spółek nawiązuje ze swoimi klientami umowy ramowe, które umożliwiają pobieranie środków bez potrzeby każdorazowego badania zdolności w ramach przyznanego limitu zadłużenia.

Rynek pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych w Polsce posiada jeden dominujący podmiot – Provident Polska SA, który zgodnie z badaniami przeprowadzonymi w 2010 r. przez Everest Finance sp. z o.o. posiadał ponad 80% udział w rynku. W pozostałej części rynek jest rozdrobniony. Istnieją zarówno liczne podmioty oferujące swoje usługi na obszarze całego kraju (np. Provident Polska, Pożyczki Bocian), podmioty lokalne, jak i podmioty, które oferują usługi w określonych regionach, a także podmioty udzielające pożyczek przez Internet (np. Wonga.com, Vivus.pl). Niskie bariery wejścia na rynek powoduje, iż powstaje wiele nowych podmiotów, w tym spółek, które należą do międzynarodowych grup finansowych. Ponadto, konkurencję dla Emitenta stanowią również podmioty, które obsługują platformę do udzielania pożyczek społecznościowych (np. Kokos.pl, Lendico.pl).

19. INNE INFORMACJE DOTYCZĄCE PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZOWANIA PRZEZ EMITENTA JEGO ZOBOWIĄZAŃ Z EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W opinii Emitenta nie istnieją inne informacje dotyczące prowadzonej przez niego działalności istotne dla oceny realizowania przez Spółkę zobowiązań z emitowanych obligacji.

V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE EMITENTA

Emitent jest spółką publiczną, której instrumenty finansowe notowane są w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, który prowadzony jest przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dane o Emitencie, sprawozdania finansowe, oraz inne dane finansowe dotyczące Emitenta, a nie zamieszczone w niniejszym Memorandum znajdują się w raportach bieżących i okresowych sporządzanych przez Emitenta, które publikowane są w systemie EBI (Elektroniczna Baza Informacji) i dostępne na stronie NewConnect: www.newconnect.pl oraz na stronie Emitenta: www.markasa.pl w zakładce Relacje inwestorskie. Ponadto sprawozdania finansowe Emitenta są publikowane na stronie rynku Catalyst: www.gpwcatalyst.pl, w związku z notowaniem na tym rynku obligacji Emitenta.

1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R.



RAPORT ROCZNY

MARKA S.A. ZA 2013 ROK

(dane za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.)

Białystok, 6 czerwca 2014 r.

Spis treści

1. List Prezesa Zarządu	3
2. Wybrane dane finansowe Spółki	4
3. Sprawozdanie finansowe Spółki	5
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki	41
5. Oświadczenia Zarządu	73
6. Opinia i Raport Biegłego Rewidenta	74

1. List Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze,

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

Decyzja o zamknięciu pięć biur w Gdańsku, Krakowie, Radomiu, Rzeszowie i Toruniu pozwoliła Spółce zoptymalizować koszty funkcjonowania w regionach, w tym wydatki administracyjne, kadrowe, a także eksploatacyjne. Obecnie kontynuujemy działalność na dotychczasowym terenie – dziesięciu województw – za pośrednictwem czterech oddziałów (Białystok, Lublin, Łódź, Olsztyn). Dodatkowo, aktywna współpraca z Pośrednikami Finansowymi pozwala dotrzeć z ofertą Spółki do nowych regionów Polski.

W 2013 r. z sukcesem przeprowadziliśmy dwie emisje akcji, a do grona akcjonariuszy dołączyły również podmioty z branży finansowej. Kapitał podstawowy Spółki wzrósł z 2.314.286,00 zł do 4.032.286,00 zł., zapewniając tym samym większą stabilność finansową oraz wzmocnienie wiarygodności na rynku.

Spółka w 2013 r. rozpoczęła intensywne prace związane z pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat. Mając na uwadze efektywne odzyskiwanie wierzytelności z niespłaconych pożyczek podpisaliśmy umowy powierniczego przelewu wierzytelności opiewające łącznie na kwotę ok 1 mln zł. oraz przekazaliśmy do sądowej windykacji wierzytelności opiewające na kwotę ok. 4 mln zł. Rewizja polityki odpisów aktualizujących, której celem było zwiększenie bezpieczeństwa w pogarszających się warunkach makroekonomicznych, jak również wielkość wierzytelności przekazanych do sądowej windykacji bardzo istotnie wpłynęła na ujemny wynik finansowy w 2013 r. Powyższe działania pozwoliły Spółce uporządkować portfel wierzytelności, a wprowadzone restrykcyjne kryteria udzielania nowych pożyczek wpływają obecnie na wysoki współczynnik ściągальności.

Przy gruntownej restrukturyzacji, aktywnie pracujemy również nad poszerzeniem i modyfikacją swojej oferty o kolejne produkty. W tym roku, mając na uwadze potrzeby wielu klientów, wprowadziliśmy nowy rodzaj pożyczki z miesięczną spłatą.

Dzięki zaangażowaniu profesjonalnych i odpowiedzialnych pracowników możemy osiągnąć postawione cele i zrealizować założone działania na najbliższe lata. Działania zespołów sprzedażowych z pewnością zaowocują m.in. znaczącą poprawą jakości obsługi ze strony naszych przedstawicieli handlowych, jak i zwiększeniem ich efektywności. Ma w tym pomóc wprowadzony program cyklicznych szkoleń zespołów sprzedażowych.

Podniesienie jakości portfela pożyczek, wprowadzenie innowacyjnego systemu informatycznego oraz wszystkie zmiany, które wprowadzamy, pozwolą już w średnioterminowej perspektywie przełożyć się na znaczącą poprawę wyników oraz na wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy i obligatariuszy, co jest już widoczne w wyniku Spółki za I kwartał 2014 r.

W dniu dzisiejszym przekazujemy Państwu zaudytowany raport roczny Spółki obejmujący okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013. Zachęcamy również do zapoznania się z treścią tego raportu, który znajduje się na naszej stronie internetowej: www.markasa.pl.

Z poważaniem

Jarosław Konopka, Prezes Zarządu Marka S.A.

2. Wybrane dane finansowe Spółki

Poniżej przedstawione zostały wybrane dane finansowe za okres opisywany w raporcie wraz z danymi porównawczymi (z przeliczeniem na EURO).

Wybrane dane finansowe:

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

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

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

MARKA S.A.

ZA OKRES:

od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

MARKA S.A.

za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r.

obejmujące:

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
2. BILANS
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STAT
4. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

1. Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

Prezes Zarządu

podpis:



Sprawozdanie sporządziła: Urszula Kuszyńska

podpis:

GŁÓWNA KSIĘGOWA

 Urszula Kuszyńska

Białystok: 29 maja 2014 r.

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Nazwa:	MARKA S.A.
Adres:	Ulica Świętego Rocha 5 lok. 109 15-879 Białystok
Przedmiot działalności:	- pozostałe formy udzielania kredytów - pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
Rejestr sądowy:	Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Miejscowość:	Białystok
Numer KRS:	0000358994
Numer NIP:	542-297-18-17
Numer REGON:	200072720

2. Prezentacja sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za rok 2013 zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, w nie zmniejszonym istotnie zakresie, pomimo wysokiej straty wynoszącej 9 457 942,77 zł, która wynika głównie z dokonanych odpisów aktualizujących, w wyniku prowadzonych przez Spółkę działań restrukturyzacji.

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE MARKA S.A. 01.01.2013 – 31.12.2013

GLÓWNA KASJEROWA

Urszula Kuszyńska

Prezes Zarządu

Jarosław Bonopka

2



Zgodnie z planami utrzymania kapitałów na odpowiednim poziomie, Spółka w IV kw. 2013 r. przeprowadziła dwie prywatne emisje akcji serii D i E, oraz pozyskała łącznie 6.442.500,00 zł. Kapitał zakładowy zwiększył się do kwoty 4.032.286,00 zł. Pozyskany kapitał wzmocnił bezpieczeństwo kapitałowe Spółki oraz jej wiarygodność na rynku. Zarząd Spółki w swoich działaniach wpływa na podwyższenie kapitału własnego poprzez:

- podwyższanie przychodów ze sprzedaży,
- ograniczanie kosztów operacyjnych.

W związku z powyższym Zarząd konsekwentnie dąży do realizacji przyjętej strategii, w tym do poprawienia rentowności i ściągalności pożyczek.

3. Stosowane metody i zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe oraz Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są liniowo zgodnie z okresem ich ekonomicznej użyteczności, które są zgodne ze stawkami podatkowymi. Jednostka zalicza do środków trwałych składniki majątku, których wartość przekracza 3.500,00 zł. To samo kryterium wartości przyjęto do wartości niematerialnych i prawnych. Składniki majątku do 3.500,00 zł traktowane są jako wyposażenie i ujmowane są jako zużycie materiałów i energii.

Należności krótkoterminowe i roszczenia wyceniane są w bilansie w kwocie wymaganej zapłaty po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące. Na należności udzielone osobom fizycznym z tytułu pożyczek gotówkowych (brutto) składają się następujące pozycje: należność netto (kwota wypłacona), odsetki, opłata za obsługę w domu (jeżeli jest zadeklarowana w umowie przez pożyczkobiorcę), składka ubezpieczeniowa (w przypadku pożyczki na konto).

Spółka od 2013 roku zmieniła Politykę rachunkowości w zakresie ujmowania odsetek od udzielonych pożyczek. Odsetki od 2013 roku są ujmowane jako odsetki należne, natomiast do 2012 roku ujmowano odsetki tylko wpłacone w miesiącu spłaty raty pożyczki. Jednostka w związku z ograniczeniami systemu ewidencjonującego udzielone pożyczki nie jest w stanie wykażać danych porównywalnych za rok 2012 przez wyniki lat ubiegłych jako rozliczenia odsetek ujętych w pozycji Rozliczenia międzyokresowe. Przyrost przychodu w roku 2013 z tytułu zmiany polityki rachunkowości wynosi 1 625 454,84 zł.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka oferowała:

- pożyczki o wartości od 300 do 2000 zł na okres od 20 do 60 tygodni, przy czym pożyczki o dłuższym okresie spłaty (40-60 tygodni) oferowane były stałym i lojalnym klientom, oferowane w opcji z obsługą w domu klienta oraz na konto bankowe,
- pożyczki na 15 dni oraz 30 dni, o wartości od 200 do 500 zł, charakteryzujące się jednorazową formą spłaty, oferowane w opcji z obsługą w domu klienta,
- od dnia 19.12.2013 roku do oferty pożyczek z opcją obsługi w domu klienta została wprowadzona pożyczka na 3 000 zł na 60 tygodni,
- od dnia 10.12.2013 roku Spółka wprowadziła pożyczkę z opcją na rachunek bankowy oferowaną przy współpracy z pośrednikami kredytowymi z miesięczną spłatą o wartości od 500 do 10 000 zł na okres 4, 8, 13, 19, 25 miesięcy (oferta ta została zmodyfikowana dnia 03.02.2014 roku, poprzez zwiększenie kwoty udzielanych pożyczek do 30 000 zł oraz wydłużenie okresu do 37 miesięcy),
- od dnia 13.05.2013 roku Spółka wprowadziła do oferty pożyczki na finansowanie leczenia niepłodności metodą in vitro.

JĘLIOWNA KSIĘGOWA

 Urszula Wuszyńska

Prezes Zarządu

 Jarosław Konopka




Podstawą do ustalenia odpisu aktualizującego jest wartość netto zaległości pozostałej do spłaty. Przetarminowanie do odpisu liczone jest jako brak wpłaty przez okres od końca okresu sprawozdawczego (miesiąca, kwartału, roku) do tygodnia, na który została zaliczona ostatnia wpłacona rata. Każdorazowa wpłata Pożyczkobiorcy podlega zaliczeniu na najstarszą ratę. Wartość netto zaległości pozostałej do spłaty przelicza się w taki sposób, że z wartości pozostałej do spłaty wyodrębnia się wartość netto pożyczki. W zależności od stopnia przetarminowania danej należności, stosuje się odpowiedni procent od tej wartości, i otrzymuje się odpis. Odpis aktualizujący liczony od wartości netto pożyczki obciąża pozostałe koszty operacyjne. Różnica pomiędzy kwotą pozostałą do spłaty a kwotą netto pożyczki obejmująca odsetki pozostałe do spłaty oraz opłatę za obsługę w domu jest zdejmowana z należności z tytułu dostaw i usług i przeksięgowana na konto należności z tytułu dostaw i usług wątpliwe. Odpis aktualizujący dla pożyczki ze Starego asortymentu obciąża wynik finansowy w ciągu dwóch lat, natomiast odpis aktualizujący dla pożyczek z Nowego asortymentu obciąża wynik finansowy w ciągu jednego roku. W przypadku ugód ze Starego Asortymentu odpis aktualizujący obciąża koszty w ciągu półtora roku.

Zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania długoterminowe, w tym obligacje wyemitowane, kredyty długoterminowe oraz umowy leasingu operacyjnego traktowanego jako leasing finansowy wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Rachunek zysków i strat sporządza się w wariantcie porównawczym, zaś Rachunek przepływów pieniężnych metodą pośrednią.

Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

podpis:  Prezes Zarządu
Jarosław Konopka

Sprawozdanie sporządziła: Urszula Kuszyńska

podpis:  GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska

Białystok, 29 maja 2014 r.

II. BILANS
BILANS NA 31.12.2013 r.

AKTYWA	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2013 r.	PASYWA	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2013 r.
A. Aktywa trwałe	7 428 489,08	4 739 475,54	A. Kapitał (fundusz) własny	11 673 443,54	8 181 049,54
I. Wartości niematerialne i prawne	22 542,66	178 767,99	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 314 286,00	4 032 286,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
2. Wartość firmy	-	-	III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	22 542,66	178 767,99	IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	10 159 042,68	14 238 841,16
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
II. H rzeczowe aktywa trwałe	3 560 636,18	1 058 572,49	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
1. Środki trwałe	3 560 636,18	1 058 572,49	a) w tym kapitał rezerwowy z dopłat wspólników	-	-
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	84 174,48	84 174,48	b) w tym należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego (wielkość ujemna)	-	-
b) budynki, lokale i sítělny inżynierii lądowej i wodnej	866 725,11	834 253,47	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(178 867,96)	(632 134,85)
c) urządzenia techniczne i maszyny	57 924,78	30 588,11	VIII. Zysk (strata) netto	(621 017,10)	(9 457 942,77)
d) środki transportu	2 551 811,81	109 556,43	IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
e) inne środki trwałe	-	-	B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 830 371,44	43 756 707,60
2. Środki trwałe w budowie	-	-	I. Rezerwy na zobowiązania	4 001 693,76	4 847 602,56
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 668,00	360 213,00
III. Należności długoterminowe	-	-	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-	- długoterminowa	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-	- krótkoterminowa	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-	3. Pozostałe rezerwy	3 989 033,76	4 487 389,56
1. Nieruchomości	-	-	- długoterminowe	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	- krótkoterminowe	3 989 033,76	4 487 389,56
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	II. Zobowiązania długoterminowe	17 942 447,81	17 105 972,23
a) w jednostkach powiązanych	-	-	1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-	2. Wobec pozostałych jednostek	17 942 447,81	17 105 972,23
- inne papiery wartościowe	-	-	a) kredyty i pożyczki	2 383 878,00	4 162 746,32
- udzielone pożyczki	-	-	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	14 058 212,67	12 833 907,52
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	c) inne zobowiązania finansowe	1 500 357,14	109 318,39
b) w pozostałych jednostkach	-	-	d) inne	-	-
- udziały lub akcje	-	-			
- inne papiery wartościowe	-	-			
- udzielone pożyczki	-	-			
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-			
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 845 310,24	3 502 135,06			
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 792 933,00	3 490 458,00			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	52 377,24	11 685,06			

GŁÓWNA KSIĘGOWA

 Urszula Kuszyńska

Prezes Zarządu

 Jarosław Konopka

B. Aktywa obrotowe	56 075 325,90	47 190 281,60	III. Zobowiązania krótkoterminowe	8 115 611,99	6 397 809,91
I. Zapasy	-	-	1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
1. Materiały	-	-	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	- do 12 miesięcy	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	- powyżej 12 miesięcy	-	-
4. Towary	-	-	b) inne	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-	2. Wobec pozostałych jednostek	8 115 611,99	6 397 809,91
II. Należności krótkoterminowe	55 754 092,10	44 310 255,88	a) kredyty i pożyczki	4 570 319,86	2 118 891,07
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	690 016,60	3 317 061,40
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	c) inne zobowiązania finansowe	1 417 670,45	194 111,69
- do 12 miesięcy	-	-	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	484 482,83	166 705,07
- powyżej 12 miesięcy	-	-	- do 12 miesięcy	484 482,83	166 705,07
b) inne	-	-	- powyżej 12 miesięcy	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	55 754 092,10	44 310 255,88	e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	55 464 082,43	44 132 128,99	f) zobowiązania wekslowe	-	-
- do 12 miesięcy	44 168 073,12	35 520 721,49	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	511 463,54	321 094,76
- powyżej 12 miesięcy	11 296 009,31	8 611 407,50	h) z tytułu wynagrodzeń	382 328,80	236 413,77
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	191 463,96	67 558,31	i) inne	59 329,91	43 531,27
c) inne	90 545,71	110 568,58	3. Fundusze specjalne	-	-
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	IV. Rozliczenia międzyokresowe	21 770 617,88	15 405 322,90
III. Inwestycje krótkoterminowe	778,83	2 799 332,62	1. Ujemna wartość firmy	-	-
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	778,83	2 799 332,62	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	21 770 617,88	15 405 322,90
a) w jednostkach powiązanych	-	-	- długoterminowe	4 779 583,55	3 006 007,56
- udziały lub akcje	-	-	- krótkoterminowe	16 991 034,33	12 399 315,34
- inne papiery wartościowe	-	-			
- udzielone pożyczki	-	-			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-			
b) w pozostałych jednostkach	-	-			
- udziały lub akcje	-	-			
- inne papiery wartościowe	-	-			
- udzielone pożyczki	-	-			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	778,83	2 799 332,62			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	778,83	296 291,53			
- inne środki pieniężne	-	2 503 041,09			
- inne aktywa pieniężne	-	-			
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	320 454,97	88 693,10			
Aktywa razem	63 503 814,98	51 937 757,14	Pasywa razem	63 503 814,98	51 937 757,14

Miejscowość: Białystok

Data: 29 maja 2014

Urządca Księgowa
 Urszula Kuszyńska

Prezes Zarządu
Jarosław Konopka
 Jarosław Konopka

III. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2013 – 31.12.2013
**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
(wariant porównawczy)**

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	18 940 917,11	12 514 136,63
- od jednostek powiązanych	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	18 940 917,11	12 514 136,63
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. Koszty działalności operacyjnej	13 354 891,83	10 676 362,89
I. Amortyzacja	1 239 496,69	1 130 436,06
II. Zużycie materiałów i energii	1 814 505,93	931 987,61
III. Usługi obce	1 671 171,35	1 567 090,56
IV. Podatki i opłaty, w tym:	62 820,51	36 756,58
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	7 075 514,45	5 501 611,95
VI. Działalność społeczna i inne świadczenia	1 364 395,06	1 193 984,19
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	226 968,74	246 495,94
VIII. Wartości sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	5 586 025,28	1 837 773,74
D. Pozostałe przychody operacyjne	507 645,68	519 365,59
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30 038,94	130 381,43
II. Dotacje	-	105 126,63
III. Inne przychody operacyjne	497 606,74	283 857,53
E. Pozostałe koszty operacyjne	3 079 710,63	7 950 990,23
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2 567 433,28	7 521 820,37
III. Inne koszty operacyjne	512 277,25	427 169,86
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	3 013 960,33	(5 601 050,99)
G. Przychody finansowe	152 101,65	170 627,12
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	152 101,65	170 627,12
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V. Inne	-	-
H. Koszty finansowe	3 214 523,16	3 883 643,09
I. Odsetki, w tym:	2 952 839,34	3 279 987,11
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	261 683,82	603 656,08
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	(48 461,18)	(9 306 067,77)
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.1-J.2)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. Zysk (strata) brutto (I+J)	(48 461,18)	(9 306 067,77)
L. Podatek dochodowy	572 556,00	151 075,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	(621 017,18)	(9 457 942,77)

Miejscowość: Białystok
Data: 29 maja 2014

GLÓWNA KSIĘGOWA
Marta Kuczyńska
Urządza Kuczyńska

Prezes Zarządu
Jarosław Konecki
Jarosław Konecki

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 01.01.2013 – 31.12.2013
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	12 438 045,67	11 673 443,54
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	(143 584,95)	(453 266,89)
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0) po korektach	12 294 460,72	11 220 176,65
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 314 286,00	2 314 286,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	1 718 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	-	1 718 000,00
- wydania udziałów (emisji akcji seria D i E)	-	1 718 000,00
- dopłat do kapitału	-	-
-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- umorzenia udziałów (akcji)	-	-
-	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 314 286,00	4 032 286,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- akcje przeznaczone do sprzedaży	-	-
- akcje przeznaczone do umorzenia	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- sprzedaż akcji	-	-
- umorzenie akcji	-	-
3.1. Udziały (akcje własne) na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 980 264,29	10 159 042,68
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 178 778,39	4 079 798,48
a) zwiększenie (z tytułu)	2 178 778,39	4 724 500,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	4 724 500,00
- z podziału zysku (ustawowo)	2 178 778,39	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-
- z zysku z lat ubiegłych	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	(644 701,52)
- pokrycie straty	-	(621 017,18)
- rozliczenie kosztu emisji akcji	-	(23 684,34)
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	10 159 042,68	14 238 841,16
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
- korekty aktualizującej wartość	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- zbycia środków trwałych	-	-
-	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-

SPRAWOZDANIE FINANSOWE MARKA S.A. 01.01.2013 – 31.12.2013

 GŁÓWNA KSIĘGOWA
 Urszula Kaszyńska

 Prezes Zarządu
 Jarosław Kuchopka

8



6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwy na początek okresu		-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		-
a) zwiększenie (z tytułu)		-
- z tytułu dopłat wspólników		-
- należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego (wielkość ujemna)		-
-		-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-
- z tytułu wykorzystania / zwrotu dopłat		-
- wpłaty należnych dopłat na poczet kapitału rezerwowego (wielkość dodatnia)		-
-		-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwy na koniec okresu		-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 143 495,38	(799 885,14)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-
- korekty błędów		-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-
a) zwiększenie (z tytułu)		-
-		-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-
- podział zysku (na kapitał zapasowy)		-
- przeliczowanie zysku z lat ubiegłych		-
-		-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-)	(35 283,01)	(799 885,14)
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		(453 266,89)
- korekty błędów	(143 584,95)	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(178 867,96)	(1 253 152,03)
a) zwiększenie (z tytułu)		-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia (-)		-
- ujęcie w księgach zdarzeń dotyczących lat ubiegłych		-
b) zmniejszenie (z tytułu) (+)		621 017,18
- strata roku poprzedniego pokryta kapitałem zapasowym		621 017,18
- ujęcie w księgach zdarzeń dotyczących lat ubiegłych		-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(178 867,96)	(632 134,85)
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(178 867,96)	(632 134,85)
8. Wynik netto	(621 017,18)	(9 457 942,77)
a) zysk netto		-
b) strata netto (-)	(621 017,18)	(9 457 942,77)
c) odpisy z zysku(-)		-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	11 673 443,54	8 181 049,54
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	11 673 443,54	8 181 049,54

Miejscowość: Białystok
Data: 29 maja 2014

GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska
Urszula Kuszyńska

Prezes Zarządu
Jarosław Konopka
Jarosław Konopka

V. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 01.01.2013 – 31.12.2013
**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(metoda porównawcza)**

Wyszegółaczenie	Za okres	
	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	(621 017,18)	(9 457 942,77)
II. Koryrekty razem	(6 966 754,44)	9 069 912,08
1. Amortyzacja	1 239 496,09	1 138 426,06
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i ulgi w zyskach (dywidendy)	2 854 807,45	2 838 777,17
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(10 038,94)	(130 381,43)
5. Zmiana stanu rezerw	937 301,15	388 936,00
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	(14 227 229,47)	11 443 836,22
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	65 192,50	(669 059,41)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 229 391,83	(5 790 357,92)
10. Inne koryrekty	(55 643,65)	50 525,50
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	(7 587 771,42)	(388 029,79)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	33 950,00	115 220,33
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33 950,00	115 220,33
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i ulgi w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	1 041 275,42	368 953,75
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 041 275,42	44 893,16
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	324 060,59
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 007 325,42)	(253 733,42)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	10 214 500,00	19 664 683,35
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz depozytów do kapitału	-	6 418 015,66
2. Kredyty i pożyczki	4 109 500,00	3 284 999,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	14 105 000,00	9 976 630,00
4. Inne wpływy finansowe	-	(15 041,31)
II. Wydatki	9 666 776,52	16 224 286,35
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 355 663,87	6 078 207,86
5. Wypisy dłużnych papierów wartościowych	-	6 701 000,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	971 644,90	1 027 609,72
8. Odsetki	2 329 667,55	2 417 468,83
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	6 547 723,48	3 440 397,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (A,II+C,III)	(47 373,36)	2 798 553,79
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(47 373,36)	2 798 553,79
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	48 152,19	778,83
G. Środki pieniężne na koniec okresu	778,83	2 799 332,62
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	2 503 041,09

Miejsce i data: 29 maja 2014

 GŁÓWNA KSIĘGOWA
Urszula Kuszyńska
 Urszula Kuszyńska

 Prezes Zarządu
Jarosław Kozłowski
 Jarosław Kozłowski

Nota 1 Zmiany w wartościach niematerialnych i prawnych w okresie

01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje, patenty, licencje	Oprogramowanie komputerów	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	-	-	-	-	67 263,80	-	67 263,80
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	203 563,16	-	203 563,16
- nabycie	-	-	-	-	183 826,50	-	183 826,50
- przenieszenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	19 736,58	-	19 736,58
Zmniejszenia (-):	-	-	-	-	(1 627,29)	-	(1 627,29)
- likwidacja	-	-	-	-	(1 627,29)	-	(1 627,29)
- aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- przenieszenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	-	-	269 199,67	-	269 199,67
Umorzenia na początek okresu	-	-	-	-	44 721,14	-	44 721,14
amortyzacja bieżąca - zwiłżczenie	-	-	-	-	47 337,83	-	47 337,83
zmniejszenie umorzenia tytułu(-)	-	-	-	-	(1 627,29)	-	(1 627,29)
- likwidacja	-	-	-	-	(1 627,29)	-	(1 627,29)
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- przenieszenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na koniec okresu	-	-	-	-	90 431,68	-	90 431,68
Wartość księgowa netto na początek okresu	-	-	-	-	22 542,66	-	22 542,66
Odpis aktualizujący na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	-	-	-	-	22 542,66	-	22 542,66
Wartość księgowa netto na koniec okresu	-	-	-	-	178 767,99	-	178 767,99
Odpis aktualizujący na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	-	-	-	-	178 767,99	-	178 767,99

Nota 2 Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych w okresie 01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.

	Grunty w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne, maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na początek okresu	84 174,48	876 731,96	196 540,66	4 060 382,10	12 410,67	5 230 239,87	-	-	5 230 239,87
Zwiększenia, w tym:	-	-	9 507,90	103 468,45	-	112 976,35	-	-	112 976,35
- nabycie	-	-	9 507,90	103 468,45	-	112 976,35	-	-	112 976,35
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym (-)	-	-	-	(3 698 557,10)	-	(3 698 557,10)	-	-	(3 698 557,10)
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	(119 750,00)	-	(119 750,00)	-	-	(119 750,00)
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	(3 578 807,10)	-	(3 578 807,10)	-	-	(3 578 807,10)
Wartość brutto na koniec okresu	84 174,48	876 731,96	206 048,56	465 293,45	12 410,67	1 644 659,12	-	-	1 644 659,12
Umorzenie na początek okresu	-	10 006,85	138 615,88	1 508 570,29	12 410,67	1 669 603,69	-	-	1 669 603,69
Umorzenia bieżące - zwiększenia	-	32 471,64	36 844,57	1 021 782,02	-	1 091 098,23	-	-	1 091 098,23
Zmniejszenia, w tym (-)	-	-	-	(2 174 615,29)	-	(2 174 615,29)	-	-	(2 174 615,29)
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	(119 750,00)	-	(119 750,00)	-	-	(119 750,00)
- przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	(2 054 865,29)	-	(2 054 865,29)	-	-	(2 054 865,29)
Umorzenie na koniec okresu	-	42 478,49	175 460,45	355 737,02	12 410,67	586 086,63	-	-	586 086,63
Wartość księgowa netto na początek okresu	84 174,48	866 725,11	57 924,78	2 551 811,81	-	3 560 636,18	-	-	3 560 636,18
Odpis aktualizujący na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na początek okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	84 174,48	866 725,11	57 924,78	2 551 811,81	-	3 560 636,18	-	-	3 560 636,18
Wartość księgowa netto na koniec okresu	84 174,48	834 253,47	30 588,11	109 556,43	-	1 058 572,49	-	-	1 058 572,49
Odpis aktualizujący na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	84 174,48	834 253,47	30 588,11	109 556,43	-	1 058 572,49	-	-	1 058 572,49
Stożek zużycia od wartości początkowej (%)	-	4,83	83,13	76,43	100,00	-	-	-	33,64

Nota 3 Środki trwałe w budowie

Stan na 31.12.2012 r.	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Stan na 31.12.2013 r.
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota 4 Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
Obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
<i>w tym odsetki od skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w celu sfinansowania budowy środków trwałych</i>	-	-
Urządzenia techniczne i maszyny	-	-
<i>w tym odsetki od skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w celu sfinansowania budowy środków trwałych</i>	-	-
Budynki i lokale	-	-
<i>w tym odsetki od skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w celu sfinansowania budowy środków trwałych</i>	-	-
.....	-	-
<i>w tym odsetki od skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w celu sfinansowania budowy środków trwałych</i>	-	-
RAZEM	-	-

Nota 5 Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska

Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w bieżącym roku obrotowym wyniosły 112 975,54 zł, w tym: na zawarte umowy leasingowe 112 975,54 zł.
Nie są planowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe na następny rok.

Nota 6 Zmiany w inwestycjach długoterminowych w okresie nie wystąpiły
Nota 7 Wartość gruntów użytkowanych wieczysto - Spółka nie posiada

Nota 8 Nieamortyzowane lub nieumarzane przez jednostkę środki trwałe, używane na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu

	Dzierżawa	Najem	Leasing	O innym charakterze
lokal biurowy 3 szt.		tak		
miejsca parkingowe 6 szt.		tak		
lokal mieszkalny 1 szt.		tak		

Nota 9 b Leasing finansowy u korzystającego

1.Łączna kwota przyszłych opłat leasingowych na dzień bilansowy	303 430,08
- do 1 roku,	194 111,69
- od 1 do 3 lat	109 318,39
- od 3 do 5 lat	-
- powyżej 5 lat	-

Nota 10 Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli - nie wystąpiły

Nota 11 Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji (udziałów), w tym uprzywilejowanych

Stan na 31.12.2013 r.

L.p.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji danego rodzaju			Wartość nominalna akcji	Procentowy udział posiadanych przez akcjonariusza akcji w kapitale akcyjnym spółki	Ilość głosów	Procentowy udział posiadanych przez akcjonariusza głosów
		zwykłe	uprzywilejowane	inne				
1.	DARIUSZ KOWALCZYK	445 177	113 400	-	1,00 zł	13,90%	671 977	13,88%
2.	KRZYSZTOF JASZCZUK	144 224	145 800	-	1,00 zł	7,20%	435 824	9,00%
3.	KRZYSZTOF GRABOWSKI	125 800	145 800	-	1,00 zł	6,70%	417 400	8,62%
4.	PIOTR BOŁTUĆ	98 091	145 800	-	1,00 zł	6,00%	389 691	8,05%
5.	JAROSŁAW KONOPKA	350 400	113 400	-	1,00 zł	11,50%	577 200	11,92%
6.	LESZEK MATYS	65 562	113 400	-	1,00 zł	4,40%	292 362	6,04%
7.	DARIUSZ KOWALCZYK SP. JAWNA	871 159	-	-	1,00 zł	21,60%	871 159	17,99%
8.	POLAPART SP. Z O.O.	402 000	-	-	1,00 zł	10,00%	402 000	8,30%
9.	KRZYSZTOF SZPUDA	-	32 400	-	1,00 zł	0,80%	64 800	1,34%
10.	POZOSTALI AKCONARIUSZE	719 873	-	-	1,00 zł	17,90%	719 873	14,86%
	Ogółem	3 222 286	810 000			100,00%	4 842 286	100,00%

Nota 12 Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy oraz za lata ubiegłe

	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
ZYSK / STRATA NETTO za rok obrotowy	(621 017,18)	(9 457 942,77)
pokrycie z kapitału zapasowego	(621 017,18)	(9 457 942,77)
ZYSK / STRATA NETTO za lata ubiegłe	(178 867,96)	(632 134,85)
wynik niepodzielony	(178 867,96)	-
pokrycie z kapitału zapasowego		(632 134,85)
	SUMA	(10 090 077,62)

Nota 13 Zmiana stanu rezerw

	Stan na 01.01.2013 r.	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31.12.2013 r.
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 660,00	347 553,00	-	-	360 213,00
2. Na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	-	-	-	-	-
a) długoterminowa	-	-	-	-	-
b) krótkoterminowa	-	-	-	-	-
3. Pozostałe rezerwy, w tym:	3 989 033,76	1 029 769,51	32 452,71	498 961,00	4 487 389,56
a) długoterminowe, w tym:	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
b) krótkoterminowa, w tym:	3 989 033,76	1 029 769,51	32 452,71	498 961,00	4 487 389,56
- rezerwa na zobowiązanie podatkowe	3 541 459,00	-	-	498 961,00	3 042 498,00
- rezerwa na zobowiązanie odsetkowe	384 482,00	860 533,00			1 245 015,00
- rezerwa na niewypłacone wynagrodzenia	63 092,76	22 801,51	32 452,71	-	53 441,56
- rezerwa na karę UOKiK	-	146 435,00			146 435,00
Razem	4 001 693,76	1 377 322,51	32 452,71	498 961,00	4 847 602,56

Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	Stan na 01.01.2013 r.	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na 31.12.2013 r.
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
Zapasy	-	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe (część netto)	3 111 378,10	7 239 770,10	-	17 980,17	10 333 168,03
Należności krótkoterminowe (część odsetkowa)	-	174 605,07	-	-	174 605,07
Inne	307 088,19	281 496,85	-	50 227,12	538 357,92
Razem	3 418 466,29	7 695 872,02	-	68 207,29	11 046 131,02

Nota 15 Należności według okresu przeterminowania na dzień

31.12.2013

Wyszczególnienie	Należności bieżące	Należności przeterminowane w dniach (wg terminów płatności rat)				Razem
		0-90	90-180	180-360	powyżej 360	
- od jednostek powiązanych:						
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Z tytułu dostaw i usług (netto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (brutto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (odpisy)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (netto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- od pozostałych jednostek:						
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	28 560 535,32	4 441 896,35	2 475 337,11	5 927 259,53	9 511 315,03	22 355 808,02
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)	0,00	114 613,58	282 619,49	1 792 264,11	4 594 717,17	6 784 214,35
Z tytułu dostaw i usług (netto)	28 560 535,32	4 327 282,77	2 192 717,62	4 134 995,42	4 916 597,86	15 571 593,67
Dochodzone na drodze sądowej (brutto)	0,00	0,00	0,00	6 246 530,46	0,00	6 246 530,46
Dochodzone na drodze sądowej (odpisy)	0,00	0,00	0,00	6 246 530,46	0,00	6 246 530,46
Dochodzone na drodze sądowej (netto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (brutto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (odpisy)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe (netto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota 16 Zmiany w stanie odpisów aktualizujących należności

Wyszczególnienia	Odpisy aktualizujące					Razem
	należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	pozostałe należności od jednostek powiązanych	należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	pozostałe należności od jednostek pozostałych	należności dochodzone na drodze sądowej od jednostek pozostałych	
Stan na 31.12.2012 r.	0,00	0,00	2 971 284,64	307 088,19	140 093,46	3 418 466,29
Zwiększenia w tym:	0,00	0,00	3 812 929,71	281 496,85	3 601 445,46	7 695 872,02
- z działalności operacyjnej	0,00	0,00	3 812 929,71	281 496,85	3 426 840,39	7 521 266,95
- z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00	174 605,07	174 605,07
- przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia:	0,00	0,00	0,00	50 227,12	17 980,17	68 207,29
Rozwiązanie w tym:	0,00	0,00	0,00	50 227,12	17 980,17	68 207,29
- z działalności operacyjnej	0,00	0,00	0,00	50 227,12	17 980,17	68 207,29
- z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na 31.12.2013 r.	0,00	0,00	6 784 214,35	538 357,92	3 723 558,75	11 046 131,02

Nota 17 Zobowiązania o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty

	1. Wobec jednostek powiązanych	2. Wobec pozostałych jednostek, w tym:					Razem
		Razem	a) z tytułu kredytów i pożyczek	b) z tytułu emisji papierów wartościowych	c) inne zobowiązania finansowe	d) inne	
Okres spłaty	-						
<i>do 1 roku</i>	-						
początek okresu	-	6 678 006,91	4 570 319,86	690 016,60	1 417 670,45	-	6 678 006,91
koniec okresu	-	5 630 064,24	2 118 891,07	3 317 061,48	194 111,69	-	5 630 064,24
<i>od 1 roku do 3 lat</i>	-						
początek okresu	-	17 507 247,81	1 948 678,00	14 058 212,67	1 500 357,14	-	17 507 247,81
koniec okresu	-	16 756 212,23	3 812 986,32	12 833 907,52	109 318,39	-	16 756 212,23
<i>powyżej 3 lat do 5 lat</i>	-						
początek okresu	-	170 880,00	170 880,00	-	-	-	170 880,00
koniec okresu	-	170 880,00	170 880,00	-	-	-	170 880,00
<i>ponad 5 lat</i>	-						
początek okresu	-	264 320,00	264 320,00				264 320,00
koniec okresu	-	178 880,00	178 880,00	-	-	-	178 880,00
Razem	-						
początek okresu	-	24 620 454,72	6 954 197,86	14 748 229,27	2 918 027,59	-	24 620 454,72
koniec okresu	-	22 736 036,47	6 281 637,39	16 150 969,00	303 430,08	-	22 736 036,47

Nota 18 Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2013 r.
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	3 845 310,24	3 502 135,06
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 792 933,00	3 490 450,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	52 377,24	11 685,06
- koszty emisji obligacji do rozliczenia w czasie	52 377,24	11 685,06
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	320 454,97	88 693,10
- koszty emisji obligacji do rozliczenia w czasie	314 278,44	60 169,78
- koszty ubezpieczeń majątkowych	143,00	1 129,00
- raty leasingowe dotyczące roku następnego	-	20 535,04
- koszty związane z ponoszonymi z góry opłatami	6 033,53	6 859,28
Rozliczenia międzyokresowe (pasywa), w tym:	21 770 617,88	15 405 322,90
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	21 770 617,88	15 405 322,90
a) długoterminowe, w tym:	4 779 585,55	3 006 007,56
- odsetki i opłata za obsługę w domu	4 779 585,55	3 006 007,56
b) krótkoterminowe, w tym:	16 991 032,33	12 399 315,34
- odsetki i opłata za obsługę w domu	16 991 032,33	12 399 315,34

Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych									
Obligacje serii A	14 105 000,00	0,00		2 604 000,00	0,00		Obligacje wyemitowane jako niezabezpieczone. Parametrem kontroli jest wyznaczony w umowie Wskaźnik Zadłużenia	17-02-2012	17-02-2014
Obligacje serii B	0,00	0,00		12 800 000,00	max. 32 000 000	Zbiór wierzytelności, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek pieniężnych	Zastaw rejestrowy do sumy zabezpieczenia równej 250% wartości emisji Obligacji na zmiennym zbiorze wierzytelności przysługujących Emitentowi (tj. 32 000 000)	25-07-2013	15-01-2016
Zobowiązania handlowe	0,00	0,00	-	0,00	0,00	-			
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	-	0,00	0,00	-			
RAZEM	18 974 501,07	6 040 000,00	X	21 708 834,94	5 320 000,00	X			

Nota 20 Zobowiązania warunkowe - nie wystąpiły

Nota 21 Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów

	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
1. Sprzedaż usług	18 940 917,11	12 514 136,63
2. Sprzedaż materiałów	-	-
3. Sprzedaż towarów	-	-
4. Sprzedaż produktów	-	-
5. Inne przychody ze sprzedaży	-	-
RAZEM	18 940 917,11	12 514 136,63
w tym:		
Sprzedaż dla odbiorców krajowych	18 940 917,11	12 514 136,63
Sprzedaż eksportowa	-	-

Nota 22 Struktura rzeczowa (wg rodzajów działalności) przychodów ze sprzedaży

	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
Przychody ze sprzedaży pożyczek	18 940 917,11	12 514 136,63
RAZEM	18 940 917,11	12 514 136,63

Nota 23 Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym - nie wystąpiły

Nota 24 Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (zysku, straty) brutto

	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
ZYSK / STRATA brutto	(9 306 867,77)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	12 964 228,04
- odpisy na należności	7 521 820,37
- wynagrodzenia niewypłacone	29 648,16
- rezerwa na koszty odsetek podatkowych	403 561,00
- ubezpieczenia przedmiotów leasingu	146 791,42
- odsetki dotyczące umów leasingu (z rat leasingowych)	180 599,65
- koszt paliwa samochody obce	118 667,35
- koszt części zamiennych do samochodów obcych	2 107,10
- koszt pozostałych materiałów	1 543,84
- koszt usług dotyczących samochodów obcych	25 777,01
- pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	479,00
- odsetki należne z zawieszonych pożyczek	11 231,56
- kwota netto pożyczek z cesji wierzytelności	316 433,82
- odpisy aktualizujące na odsetki	174 605,07
- bilansowe rozliczenie umów leasingu rozwiązanych przed terminem	1 523 941,90
- opłaty karne na rzecz budżetu	14 502,72
- usługi pozostałe dotyczące leasingu	706,65
- mandaty	1 674,58
- rezerwa na karę UOKIK	146 435,00
- amortyzacja leasing	1 081 791,59
- naliczone odsetki od obligacji	713 061,48
- nieodprowadzone składki ZUS	130 310,04
- konsumpcja	3 656,10
- pozostałe koszty	2 719,89
- naliczone odsetki dotyczące pożyczek	191 291,70
- darowizny	3 000,00
- odszkodowanie	2 780,00
- spisanie zgonów	86 792,81
- wycena bilansowa pożyczek, kredytów, obligacji	92 837,12
- pozostałe	13 927,44
- spisanie salda rozrachunków z przedstawicielami	21 533,67

Koszty podatkowe nie zaliczone do kosztów rachunkowych	2 491 276,69
- zapłacone odsetki od pożyczek udzielonych Spółce	53 394,51
- koszty rat z umów leasingowych	1 355 707,44
- odsetki od obligacji naliczone w 2012, wypłacone w 2013	690 055,24
- wypłacone zaległe wynagrodzenia przedstawicieli	28 454,90
- koszty dotyczące użytkowania samochodów obcych na podstawie ewidencji przebiegu pojazdu	142 280,17
- wypłacone wynagrodzenia z 2012	15 154,54
- opłacone składki ZUS	203 413,04
- odsetki opłacone dla dostawców	2 816,85
Przychody księgowe nie zaliczane do podatkowych	4 777 922,34
- odsetki należne z umów pożyczek	2 584 477,81
- odsetki należne z lokat	3 041,09
- pozostałe odsetki należne	86,56
- wycena bilansowa pożyczek, kredytów, obligacji	29 391,12
- naliczone odsetki ustawowe z pożyczek przekazanych do windykacji	116 829,03
- naliczone kary z tytułu zerwania zakazu konkurencji	100 000,00
- nota uznaniowa na rozliczenie zobowiązania leasingowego	8 794,00
- bilansowe rozliczenie szkód całkowitych samochodów użytkowanych na podstawie umów leasingu	1 851 254,13
- wniosek o wypłatę miesięcznego dofinansowania do wynagrodzeń pracowników niepełnosprawnych	15 841,31
- rozwiązanie odpisy na należności	68 207,29
Przychody podatkowe nie zaliczane do księgowych	966 418,60
- przychód z odsetek otrzymanych	958 001,64
- otrzymana kwota z wniosku o wypłatę miesięcznego dofinansowania do wynagrodzeń pracowników niepełnosprawnych	8 416,96
Odliczenie od dochodu	
Podstawa opodatkowania	(2 645 420,00)
Podatek dochodowy bieżący 19%	-

Nota 25 Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w okresie
01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.

1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	3 792 933,00
a) odniesionych na wynik finansowy	3 792 933,00
b) odniesionych na kapitał własny	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-
2. Zwiększenia	269 495,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu	269 495,00
- naliczone odsetki od pożyczek	26 200,00
- wycena bilansowa	-
- strata podatkowa	238 916,00
- zobowiązania podatkowe	-
- naliczone odsetki od obligacji	4 379,00
b) odniesione na kapitał własny	-
- ...	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-
- ...	-
3. Zmniejszenia	571 978,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu	73 017,00
- niewypłacone wynagrodzenia	4 088,00
- nieopłacony ZUS	15 596,00
- wycena bilansowa	904,00
- odsetki naliczone przez dostawców	535,00
- leasing (nadwyżka zobowiązania nad wartością netto)	51 894,00
b) odniesione na kapitał własny	498 961,00
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	498 961,00
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-
- ...	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	3 490 450,00
a) odniesionych na wynik finansowy	3 989 411,00
b) odniesionych na kapitał własny	(498 961,00)
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-

1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	12 660,00
a) odniesionej na wynik finansowy	12 660,00
b) odniesionej na kapitał własny	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-
2. Zwiększenia	354 070,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	354 070,00
- różnice odsetki należne a opłacone	309 195,00
- doliczone do pożyczek odsetki ustawowe	22 198,00
- wniosek o wypłatę PFRON	1 411,00
- kara za zerwanie zakazu konkurencji	19 000,00
- odsetki od lokat	578,00
- naliczone odsetki od pożyczki	17,00
- nota uznaniowa	1 671,00
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-
- ...	
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi	-
- ...	
3. Zmniejszenia	6 517,00
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	6 517,00
- wniosek o wypłatę PFRON	-
- wycena bilansowa	6 517,00
b) odniesione na kapitał własny	-
- ...	
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-
- ...	
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	360 213,00
a) odniesionej na wynik finansowy	360 213,00
b) odniesionej na kapitał własny	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-

Nota 27 Ustalenie rezerwy oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego odniesionej na wynik finansowy

Stawka podatku dochodowego

19%

Nazwa pozycji bilansu (tytuł różnicy przejściowej)	Różnica przejściowa	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
	ujemna	
Zobowiązania (naliczone odsetki od zobowiązań)	-	-
Różnica leasing (zobowiązanie wyższe od aktywów)	35 160,54	6 681,00
z tytułu rezerwy na przyszłe zobowiązanie podatkowe	16 013 148,86	3 042 498,00
Naliczone i zarachowane odsetki od kredytów i pożyczek	191 291,70	36 345,00
Nie opłacone składki Zus	130 310,00	24 759,00
Nie wypłacone na dzień bilansowy wynagrodzenia (um. zlecenia, dzieło)	29 648,00	5 633,00
Wycena bilansowa	715,77	136,00
Zobowiązania (naliczone odsetki od obligacji)	713 061,48	135 482,00
Strata podatkowa	1 257 453,00	238 916,00
.....		
RAZEM	18 370 789,35	3 490 450,00
Odpis aktualizujący aktywa		
Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego po uwzględnieniu odpisu aktualizującego		3 490 450,00

Stawka podatku dochodowego

19%

Nazwa pozycji bilansu (tytuł różnicy przejściowej)	Różnica przejściowa	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
	dotatnia	
złożony wniosek o wypłatę PFRON	15 841,00	3 010,00
wycena bilansowa	23 916,00	4 544,00
kara zakaz konkurencji	100 000,00	19 000,00
różnica pomiędzy odsetkami należnymi a opłaconymi	1 627 342,00	309 195,00
naliczone odsetki z lokaty	3 041,00	578,00
naliczone odsetki od pożyczki	87,00	17,00
naliczone odsetki ustawowe do pożyczek	116 829,03	22 198,00
nota uznaniowa Raiffeisen	8 794,00	1 671,00
.....	-	-
RAZEM	1 895 850,03	360 213,00

Różnica pomiędzy aktywami a rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 130 237,00
---	---------------------

Nota 28 Ustalenie rezerwy oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego odniesionej na kapitał własny - nie wystąpiły
Nota 29 Dane o kosztach rodzajowych oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby - nie dotyczy

Nota 30 Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie		01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10 038,94	130 381,43
	-	10 038,94	130 381,43
II.	Dotacje	0,00	105 126,63
III.	Inne przychody operacyjne	497 606,74	283 857,53
	rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	218 294,03	68 207,29
	bilansowe rozliczenie zakończonych umów leasingu	115 878,41	0,00
	przychody z deficytów	93 972,23	61 091,79
	przychody z postępowań sądowych i komorniczych	29 319,02	12 378,84
	wnioski o wypłatę dofinansowania PFRON	8 416,96	0,00
	przychody z nadpłat	7 118,90	6 203,60
	zwroty w sprawach sądowych i komorniczych	905,36	0,00
	pozostałe inne	550,00	6 879,44
	zaokrąglenia	107,76	387,76
	pozostałe	21 888,71	4 298,45
	przychody z umów po postępowaniu sądowym i komorniczym	1 155,36	12 093,50
	przychody z kary za zerwanie zakazu konkurencji	0,00	100 000,00
	odszkodowania	0,00	468,38
	opłata przygotowawcza do udzielonej umowy pożyczki	0,00	7 200,00
	zwroty wynagrodzeń z umów o zakazie konkurencji	0,00	4 648,48
	RAZEM	507 645,68	519 365,59

Nota 31 Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie		01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
	-	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2 567 433,38	7 521 820,37
	aktualizacja należności	2 567 433,38	7 521 820,37
III.	Inne koszty operacyjne	512 277,25	437 169,86
	koszty postępowań sądowych i komorniczych	20 604,78	64 052,86
	zgony klientów	197 802,00	86 792,81
	rozliczenie umów leasingu	95 799,26	0,00
	uzgodnienie salda z przedstawicielami	0,00	27 845,61
	kara UOKIK	0,00	146 435,00
	pozostałe	32 416,92	8 440,22
	kary, odszkodowania	0,00	2 780,00
	darowizny	0,00	3 000,00
	obsługa papierów wartościowych	0,00	12 188,41
	ochrona znaku		490,00
	koszty doradztwa rachunkowego	0,00	19 065,00
	opłaty za wcześniejsze rozwiązania umów z operatorem telefonicznym i naj	0,00	66 079,95
	egzekucja bezskuteczna	165 654,29	0,00
	RAZEM	3 079 710,63	7 958 990,23

Nota 32 Przychody finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
-	0,00	0,00
<i>w tym od jednostek powiazanych:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
-	0,00	0,00
II. Odsetki	152 101,65	178 627,12
odsetki z postępowań komorniczych	17 521,77	13 958,62
odsetki z lokat	76 344,51	16 178,62
odsetki bankowe	21,54	33,40
wycena bilansowa	58 213,83	29 391,12
odsetki karne z pożyczek	0,00	118 374,96
umowa sprzedaży wierzytelności	0,00	0,00
pozostałe	0,00	690,40
<i>w tym od jednostek powiazanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
-		0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
-		0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
-		0,00
V. Inne	0,00	0,00
sprzedaż wierzytelności	0,00	0,00
RAZEM	152 101,65	178 627,12

Nota 33 Koszty finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
I. Odsetki	2 952 839,34	3 279 987,11
odsetki z tytułu pożyczek uzyskanych na działalność spółki	339 082,41	443 244,91
odsetki od obligacji	1 607 970,00	1 748 006,77
odsetki dotyczące umów leasingowych	321 827,81	180 599,65
odsetki od kredytów bankowych	240 390,83	177 237,54
rezerwa na koszty	231 007,00	403 561,00
odsetki od zaległości podatkowych	61 759,79	14 502,72
odsetki dotyczące zobowiązań handlowych	8 676,93	12 666,80
wycena bilansowa	5 474,81	92 837,12
zawieszenia pożyczek - należne odsetki	0,00	3 286,71
pozostałe odsetki	25,20	155,43
prowinie dotyczące kredytów bankowych	49 473,42	19 275,50
odpis aktualizujący na odsetki	0,00	174 605,07
prowinie dotyczące obsługi obligacji	0,00	10 007,89
pozostałe prowinie	87 151,14	0,00
<i>w tym od jednostek powiazanych:</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
-	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
-	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
-	0,00	0,00
IV. Inne koszty finansowe	261 683,82	603 656,88
koszt sprzedaży wierzytelności	0,00	285 483,54
koszt emisji obligacji	261 683,82	318 173,34
RAZEM	3 214 523,16	3 883 643,99

Nota 34 Zyski i straty nadzwyczajne oraz podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych - nie wystąpiły

Nota 35 Kurs przyjęty do wyceny pozycji wyrażonych w walutach obcych - nie dotyczy

Nota 36 Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływu środków pieniężnych

Pozycja A.II.5. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	845 908,80
Zmiana dotycząca roku poprzedniego	-456 972,00
Razem	388 936,80

Pozycja A. II. 10. Inne korekty	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
Dotacje	105 126,63
Pozostałe	-54 601,13
Razem	50 525,50

G. Środki pieniężne na koniec okresu	31.12.2013
- środki pieniężne w kasie	625,69
- środki pieniężne na rachunkach bankowych	295 665,84
- środki pieniężne na lokatach bankowych	2 503 041,09
Razem	2 799 332,62

Nota 37 Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie w grupach zawodowych

	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
Ogółem, z tego:	100,03	97,10
- pracownicy umysłowi (na stan nierobotniczych)	100,03	97,10

Nota 38 Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone i należne członkom zarządu i organów nadzorczych

	01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.
Wynagrodzenie Zarządu	329 337,50	292 909,22
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	6 720,00	10 300,00

Nota 39 Pożyczki i świadczenia udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych - nie wystąpiły

Pożyczki i zaliczki	Organy nadzorcze	Zarząd
Stan na początek roku	-	-
- udzielone	-	-
- spłacone	-	-
Stan na koniec roku	-	-

Nota 40 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji - nie wystąpiły

Nota 41 Wykaz spółek w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki - nie dotyczy

Nota 42 Zmiany w kapitale (funduszu) z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych -nie dotyczy

Nota 43 Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez jednostkę umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki - nie wystąpiły

Nota 44 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi - nie wystąpiły

Nota 45 Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy

Tytuł	Kwota
obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego,	10 455,00
inne usługi poświadczające	6 150,00
usługi doradztwa podatkowego	2 460,00
pozostałe usługi	19 065,00

Nota 46 Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego, w tym o rodzaju popełnionego błędu oraz kwocie korekty

Wyszczególnienie		Wpływy na sumę bilansową	Wpływy na wynik lat poprzednich
1	uzgodnienie salda należności	3 705,11	3 705,11
2	naliczenie odsetek dotyczących lat poprzednich	-456 972,00	-456 972,00

Nota 47 Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym - nie wystąpiły

Nota 48 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

	Wyszczególnienie	Wpływy na sumę bilansową	Wpływy na wynik lat poprzednich	Wpływ na wynik roku bieżącego
1	Ujęcie odsetek od udzielonych pożyczek jako odsetek należnych	1 625 454,84	0,00	1 625 454,84
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				
10				

Jednostka w związku z ograniczeniami systemu ewidencjonującego udzielone pożyczki nie jest w stanie wykazać danych porównywalnych za rok 2012 przez wyniki lat ubiegłych jako rozliczenia odsetek ujętych w pozycji Rozliczenia międzyokresowe. Przyrost przychodu w roku 2013 z tytułu zmiany polityki rachunkowości wynosi 1 625 454,84 zł.

Nota 49 Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający z danymi sprawozdania za rok obrotowy

	Pozycja sprawozdawcza	Wartość w roku poprzedzającym	Wartość po doprowadzeniu do porównywalności
1	Inne przychody operacyjne	497 606,74	381 728,33
2	Inne koszty operacyjne	512 277,25	416 477,99
3	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	10 038,94	30 118,09

Nota 50 Zbycie akcji własnych - nie wystąpiło

Nota 51 Umorzenie akcji własnych - nie wystąpiło

Nota 52 Występowanie niepewności co do możliwości kontynuowania działalności

W związku z wyemitowaniem obligacji serii B, C i D w 2013 i 2014 r. Spółka w Warunkach emisji obligacji na okaziciela zapewniła, że w okresie od daty emisji do daty wykupu obligacji kapitał własny

nie spadnie poniżej 8 mln zł. Jeżeli Spółka naruszy tę wartość wówczas bez względu na to, czy Spółka ponosi odpowiedzialność za takie naruszenie, każdy z Obligatariuszy może doręczyć Spółce, zgodnie z Warunkami emisji obligacji, Zawiadomienie o Wymagalności. Przedterminowy wykup wszystkich obligacji, lub znacznej ich części, może wpłynąć na utratę płynności finansowej Spółki i istotne zagrożenie kontynuacji jej działalności.

W III i IV kw. 2013 r. Spółka przeprowadziła dwie prywatne emisje akcji serii D i E, oraz pozyskała łącznie 6.442.500,00 zł. Kapitał zakładowy zwiększył się do kwoty 4.032.286,00 zł. Pozyskany kapitał wzmocnił bezpieczeństwo kapitałowe Spółki oraz jej wiarygodność na rynku.

Zarząd Spółki w swoich działaniach wpływa na podwyższenie kapitału własnego poprzez:

- podwyższanie przychodów ze sprzedaży,
- ograniczanie kosztów operacyjnych.

Podwyższanie przychodów ze sprzedaży związane jest przede wszystkim z poprawą jakości portfela pożyczek, którą Spółka osiąga poprzez:

- wprowadzenie restrykcji w polityce sprzedażowej,
- uruchomienie drugiego kanału dystrybucji – udzielanie pożyczek gotówkowych na konto przy współpracy z Pośrednikiem Kredytowym,
- wprowadzenie do oferty produktowej nowych rodzajów pożyczek
- usprawnienie i stały monitoring działu windykacji,
- kontynuowanie zawierania z klientami porozumień, polegających na podpisaniu aneksu do umowy, mające na celu urealnienie możliwości płatniczych klienta.

Spółka w 2013 r. podpisała łącznie 5458 aneksów do umów pożyczkowych. Liczba podpisanych porozumień w I kwartale 2014 r. wynosi już 3033. Pozwala to na udroźnienie spłaty klientów, którzy długoterminowo nie dokonywali spłaty swoich zobowiązań.

Powyższe działania składają się na poprawę wskaźnika jakości pożyczek zawieranych od początku 2013 r., który na koniec kwietnia 2014 r. wynosi 79,10%.

Ograniczenie kosztów operacyjnych związane jest z działaniami:

- prowadzenie controlingu kosztów biur sprzedaży Spółki,
- optymalne utrzymywanie stanowisk administracyjnych i funkcyjnych,
- racjonalizacja kosztów druków,
- ograniczenie funduszu reprezentatywnego,
- wdrożenie zarządzania czasem pracy na stanowiskach operacyjnych.

Tym samym Spółka ograniczyła wydatki:

- administracyjne: koszty zużycia materiałów i energii,
- kadrowe: koszty wynagrodzenia, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń,
- eksploatacyjne: amortyzacji i zużycia paliwa oraz opłat za korzystanie z umów leasingu.

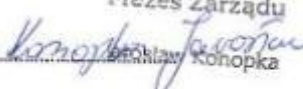
Nota 53 Inne informacje mające wpływ na ocenę sytuacji finansowej, majątkowej oraz wynik finansowy jednostki

Jednostka w 2014 roku wyemitowała dwie serie obligacji: serii C dnia 13-02-2014 oraz serii D dnia 14-04-2014. Poniżej zestawienie sposobu zabezpieczenia obligacji.

Wyszczególnienie	Kwota zobowiązania (bez wyceny SCZ)	Kwota zabezpieczenia	Rodzaj majątku, będącego zabezpieczeniem	Forma zabezpieczenia	Data przyznania kredytu	Data spłaty kredytu
Zabezpieczenia tytułu emisji papierów wartościowych						
Obligacje serii C	1 500 000,00	max. 1 800 000	Złote wierzytelności, w skład którego wchodzi obce i przysługujące należności z tytułu udzielenych przez Spółkę pożyczek pieniężnych	Zastaw rejestrowy do sumy zabezpieczenia równej 120% wartości emisji Obligacji na rzecz sfinansowane wierzytelności przysługujących Emitentowi (z. 1 800 000)	13-02-2014	16-12-2015
Obligacje serii D	1 250 000,00	max. 1 500 000	Złote wierzytelności, w skład którego wchodzi obce i przysługujące należności z tytułu udzielenych przez Spółkę pożyczek pieniężnych	Zastaw rejestrowy do sumy zabezpieczenia równej 120% wartości emisji Obligacji na rzecz sfinansowane wierzytelności przysługujących Emitentowi (z. 1 500 000)	14-04-2014	14-04-2015

Nota 54 Kursy walut przyjęte do wyceny pozycji bilansu i rachunku zysków strat wyrażone w walucie obcej - nie dotyczy

Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

Prezes Zarządu
 podpis:  Jarosław Konopka

Sprawozdanie sporządziła: Urszula Kuszyńska

GŁÓWNA KSIĘGOWA
 podpis:  Urszula Kuszyńska

Białystok, 29 maja 2014

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI***

MARKA SPÓŁKA AKCYJNA



MARKA
Szybkość
Profesjonalizm
Rozwój

ZA ROK OBROTOWY 2013

***tj. za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia
2013 r.***

Białystok, 29 maja 2014

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce	2
2. Władze Spółki	3
3. Informacja o rynku na jakim działa Spółka	4
4. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki	6
5. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki po dniu bilansowym Spółki	10
6. Informacja o przewidywanym rozwoju Spółki	13
7. Informacja o danych finansowych za rok 2013, zawierająca dane porównawcze	14
7.1. Sprzedaż pożyczek	14
7.2. Liczba klientów oraz liczba aktywnych umów o pożyczkę	14
7.3. Spłaty pożyczek	15
7.4. Przychód ze sprzedaży	15
7.5. Koszty działalności operacyjnej	16
7.6. Wynik finansowy	16
7.7. Dane kwartalne lata 2012 i 2013	16
8. Wybrane wskaźniki finansowe	17
9. Informacja o stosowaniu zasad dobrych praktyk Spółek notowanych na NewConnect	18
10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	24
10.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność	24
10.2. Ryzyka związane z działalnością Spółki	26
11. Podsumowanie	31

1. Podstawowe informacje o Spółce

Pełna nazwa podmiotu:

Marka Spółka Akcyjna - od dnia 18.06.2010 r.

Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000358994

NIP 542-297-18-17

REGON 200072720

Kapitał zakładowy wniesiony w całości 4 032 286,00 złotych

W okresie objętym sprawozdaniem adresem siedziby spółki był adres:

15-879 Białystok, ul. Świętego Rocha 5 lok. 109.

Podstawowy przedmiot działalności według PKD:

6492Z – Pozostałe formy udzielania kredytów

6499Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych.

Marka S.A. prowadzi działalność z zakresu udzielania szybkich pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. W ofercie firmy znajdują się dwie opcje udzielenia pożyczki: z obsługą w domu klienta, jak również na konto bankowe.

Z dniem 07.02.2012 r. Spółka zmodyfikowała swoją ofertę produktową pod względem terminu spłaty pożyczek. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka oferowała:

- pożyczki o wartości od 300 do 2000 zł na okres od 20 do 60 tygodni, przy czym pożyczki o dłuższym okresie spłaty (40-60 tygodni) oferowane były stałym i lojalnym klientom, oferowane w opcji z obsługą w domu klienta oraz na konto bankowe,
- pożyczki na 15 dni oraz 30 dni, o wartości od 200 do 500 zł, charakteryzujące się jednorazową formą spłaty, oferowane w opcji z obsługą w domu klienta,
- od dnia 19.12.2013 roku do oferty pożyczek z opcją obsługi w domu klienta została wprowadzona pożyczka na 3 000 zł na 60 tygodni,
- od dnia 10.12.2013 roku Spółka wprowadziła pożyczkę z opcją na rachunek bankowy oferowaną przy współpracy z pośrednikami kredytowymi z miesięczną spłatą o wartości od 500 do 10 000 zł na okres 4, 8, 13, 19, 25 miesięcy (oferta ta została zmodyfikowana dnia 03.02.2014 roku, poprzez zwiększenie kwoty udzielanych pożyczek do 30 000 zł oraz wydłużenie okresu do 37 miesięcy),
- od dnia 13.05.2013 roku Spółka wprowadziła do oferty pożyczki na finansowanie leczenia niepłodności metodą in vitro.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka prowadziła działalność sprzedażową i inwestycyjną:

- od dnia 01.03.2012 roku na terenie województwa podlaskiego, lubelskiego, mazowieckiego, warmińsko-mazurskiego, podkarpackiego, pomorskiego, kujawsko-pomorskiego, łódzkiego oraz małopolskiego za pośrednictwem dziewięciu biur sprzedaży zlokalizowanych w:
 - a) Białymstoku,
 - b) Lublinie,
 - c) Olsztynie,
 - d) Rzeszowie,

- e) Radomiu,
- f) Gdańsku,
- g) Toruniu,
- h) Łodzi,
- i) Krakowie.

Od dnia 10.01.2013 r. Spółka rozpoczęła konsolidację biur sprzedaży z 9 na 4, poprzez przeniesienie biura z Gdańska do Olsztyna, z Rzeszowa i Krakowa do Lublina oraz z Torunia i Radomia do Łodzi. Od tego momentu Spółka prowadzi działalność za pośrednictwem czterech oddziałów:

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

obejmując swoim zasięgiem tereny województwa podlaskiego, lubelskiego, mazowieckiego, warmińsko-mazurskiego, podkarpackiego, pomorskiego, kujawsko-pomorskiego, łódzkiego oraz małopolskiego. W marcu 2013 r. Spółka rozszerzyła swoją działalność na teren województwa świętokrzyskiego.

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

2. Władze Spółki

Od dnia 24.12.2012 r. do 28.02.2013 r. **Zarząd Spółki** pracował w składzie:
Jarosław Konopka – Wiceprezes Zarządu.

Od dnia 01.03.2013 r. do 11.02.2014 r. **Zarząd Spółki** pracował w składzie:
Jarosław Konopka – Prezes Zarządu,
Jolanta Mariola Szorc – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 12.02.2014 r. Rada Nadzorcza spółki przyjęła rezygnację Pani Jolanty Marioli Szorc z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 12.02.2014 r. Przyczyną rezygnacji Pani Jolanty Szorc z zajmowanego stanowiska są względy zdrowotne.

Od dnia 12.02.2014 r. **Zarząd Spółki** pracuje w składzie:
Jarosław Konopka – Prezes Zarządu.

W roku 2013, do dnia 27.06.2013 r., **Rada Nadzorcza Spółki** pracowała w składzie:

- Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Bogdan Jankowski – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Jaszczuk – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Szpuda – Członek Rady Nadzorczej
- Leszek Matys – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia 27.06.2013 r., na podstawie uchwał ZWZ z dnia 27.06.2013 r., **Rada Nadzorcza Spółki** pracuje w składzie:

Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej
 Dariusz Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej
 Dawid Sukacz – Członek Rady Nadzorczej
 Krzysztof Szpuda – Członek Rady Nadzorczej
 Piotr Bołtuć – Członek Rady Nadzorczej
 Leszek Matys – Członek Rady Nadzorczej.

3. Informacja o rynku na jakim działa Spółka

Marka S.A. działa na rynku szybkich pożyczek gotówkowych. Pomimo występującej licznej konkurencji, rynek ten wciąż dynamicznie się rozwija.

Rok 2013 dla branży firm pożyczkowych obfitował w projekty dotyczące uporządkowania i nadzorowi na tym segmentem działalności gospodarczej. W 2013 r. rozpoczęła się medialna dyskusja w zakresie nadzoru nad sektorem firm pożyczkowych, zasad oraz transparentności jego funkcjonowania, wyeliminowania nieprawidłowości, poprawy wizerunku branży pożyczkowej. Przyczyną powyższego było między innymi, przesłanie do uzgodnień międzyresortowych w sierpniu 2013 r. przez Ministerstwo Finansów Projektu założeń projektu ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, ustawy – Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw. W projekcie Ministerstwo Finansów chciało między innymi ograniczyć koszt pożyczek, z wyłączeniem odsetek, do maksymalnie 30% ich wartości, wprowadzić rejestr firm pożyczkowych, zaostrzyć kary za prowadzenie działalności bankowej bez zezwolenia, nadać Komisji Nadzoru Finansowego uprawnienia do prowadzenia postępowań wyjaśniających wobec podmiotów działających we wszystkich sektorach rynku finansowego.

Ministerstwo Finansów zakończyło konsultacje w grudniu 2013 r. w sprawie regulacji rynku pożyczek, a na ich podstawie powstał nowy projekt przekazany do ponownych uzgodnień resortowych. Najważniejsze zmiany w projekcie założeń to podniesienie limitu kosztów pozaodsetkowych z 30% do 50% wartości pożyczki z jednoczesną rezygnacją formuły RSSO, oraz propozycja utworzenia rejestru firm pożyczkowych w Ministerstwie Gospodarki, który prowadzi Centralną Ewidencję Informacji Gospodarczej i ma w tym zakresie doświadczenia, a nie, jak pierwotnie proponowano, w Urzędzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Dodatkowo działalność na rynku pożyczek będą mogły prowadzić tylko spółki akcyjne i z ograniczoną odpowiedzialnością, a minimalny wymagany kapitał będzie na poziomie 200 tys. zł, a nie jak zakładano wcześniej 60 tys. zł.

Mając na uwadze ocenę pożyczkobiorców i ich zdolność finansową do spłaty zobowiązań, a tym samym ograniczenie ryzyka działalności firm pożyczkowych i banków, w projekcie ministerstwa zaproponowano zasady wymiany informacji między instytucjami działającymi w sektorze bankowym i poza nim, tak aby kredytodawcy mogli korzystać z baz danych, czyli z BIK, na zasadzie wzajemności. Podmioty pożyczkowe będą mogły dostarczać informacje i je otrzymywać. Na podstawie wymiany banki będą miały informację o zobowiązaniach zaciąganych poza sektorem bankowym, a kredytodawcy niebankowi będą wiedzieli, czy klient posiada już zobowiązanie w banku.

Ostatecznie Ministerstwo Finansów wycofało się z propozycji wprowadzenia rejestru dla instytucji pożyczkowych, która była wcześniej obecna w trzech wersjach założeń i popierana przez uczestników procesu legislacyjnego. Wprowadzenie rejestru firm pożyczkowych było jedną z najważniejszych propozycji projektowanej regulacji Ministerstwa Finansów, a wcześniej rekomendacji Komitetu Stabilności Finansowej. Nowe założenia do regulacji zostały przesłane przez Ministerstwo Finansów do Komitetu Rady Ministrów w dniu

04.04.2014 r. po uzgodnieniach z Prezesem UOKiK mających na celu wyjaśnienie rozbieżności związanych z instytucją rejestru firm pożyczkowych.

Spółka w przedmiocie rejestru firm pożyczkowych popiera stanowisko Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych (KPF), że brak rejestru uniemożliwi opisanie w sposób pełny i jednoznaczny skali rynku, liczby podmiotów prowadzących działalność pożyczkową, skutki wprowadzenia nowych regulacji. Rynek pożyczkowy, ze względu na wrażliwy medialnie i społecznie obszar działania, wymaga wprowadzenia rejestru. Jego brak prawdopodobnie będzie istotną przeszkodą w sprawowaniu efektywnego nadzoru nad rynkiem. Aktualnie podjęty wariant o rezygnacji z rejestru może sprawić, że część uczestników rynku może mieć pokusę obniżania standardów rynkowych, działając poza prawem. Będzie to obniżało wiarygodność nie tylko rzetelnie funkcjonującego sektora firm pożyczkowych, ale również całego rynku kredytowego, łącznie z bankowym.

Projekt regulacji rozszerza na wszystkie sektory rynku finansowego uprawnienia Komisji Nadzoru Finansowego do prowadzenia postępowania wyjaśniającego wobec podmiotów, co do których zachodzi podejrzenie, że działają bez zezwolenia. Zwiększa sankcje karne za prowadzenie działalności bankowej bez wymaganego zezwolenia i wprowadza wymogi wykonywania działalności polegającej na udzielaniu kredytów konsumenckich i ograniczenie możliwości pobierania nadmiernych opłat, prowizji i odsetek w umowach pożyczek i kredytów.

Najważniejsze założenia dla firm pożyczkowych to między innymi: suma kosztów pozaodsetkowych kredytu nie będzie mogła przekroczyć 25 proc. całkowitej kwoty kredytu konsumenckiego i dodatkowo 30 proc. całkowitej kwoty kredytu konsumenckiego w stosunku rocznym; całkowity koszt kredytu, z wyłączeniem odsetek, nie może przekroczyć 100 proc. całkowitej kwoty kredytu; wysokość odsetek za opóźnienie w spłacie nie będzie mogła przekroczyć sześciokrotności stopy kredytu lombardowego Narodowego Banku Polskiego (wynosi ona 4 proc.), co obecnie oznaczałoby, że wyniosą one nie więcej niż 24 proc., a limit odsetek za opóźnienie będzie obejmował również opłaty związane z windykacją należności; konieczność działania spółki branży pożyczkowej we wskazanej formie prawnej - spółka kapitałowa, oraz obowiązek posiadania kapitału zakładowego w wysokości co najmniej 200 tys. zł, utworzonego ze środków niepochodzących z pożyczki, kredytu, emisji obligacji lub źródeł nieudokumentowanych; ponadto osoby zasiadające we władzach takiej spółki muszą wykazać się niekaralnością za określone przestępstwa.

Nowy projekt założeń do noweli ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz Prawa bankowego został przyjęty przez Radę Ministrów w dniu 8 maja 2014 r. Obecnie trwają prace związane z przygotowaniem projektu ustawy oraz można się spodziewać, że w ciągu najbliższych tygodni zostanie przekazana do prac sejmowych. Zmiany prawne mogłyby wówczas wejść w życie w drugiej połowie 2014 r.

Raport firmy doradczej PwC pt. „Rynek firm pożyczkowych w Polsce”¹ sporządzony w trakcie kontynuowania legislacyjnych prac nad rynkiem pożyczek, potwierdza, iż sektor pożyczek jest istotnym uczestnikiem rynku finansowego w Polsce zapewniającym dostęp do usług finansowych dla tych konsumentów, dla których oferta bankowa z różnych przyczyn jest ograniczona lub mało atrakcyjna. Z raportu wynika, iż 37% gospodarstw domowych w Polsce korzysta z różnych produktów kredytowo - pożyczkowych, z czego 88% deklaruje zadłużenie w bankach, 8% w firmach ratałnych, 6% u osób prywatnych, 5% w SKOK, a około 4% gospodarstw domowych korzysta z usług firm pożyczkowych. Polskie gospodarstwa domowe zawierają rocznie ok. 1 miliona umów z firmami pożyczkowymi, a przeciętna wartość pojedynczej pożyczki wynosi około 1 tys. zł. Gospodarstwa domowe zadłużone w firmach pożyczkowych przeznaczają otrzymane środki głównie na remonty

¹ Raport PwC pt. „Rynek firm pożyczkowych w Polsce” opublikowany 11.12.2013 r.

(53%) i bieżące wydatki (39%). Spłata innych zobowiązań znalazła się na trzecim miejscu (31% wskazań). Istotnymi czynnikami skłaniającymi do zwrócenia się po pożyczkę są także: stałe opłaty, zakup dóbr trwałego użytku oraz cele okolicznościowe, takie jak wesela czy pogrzeby (27%) oraz leczenie (17%), wypoczynek (8%), zakup nieruchomości (6%), zabezpieczenie przyszłości dziecka (5%). Raport podkreśla, iż model biznesowy firmy pożyczkowej wpływa na jej koszty funkcjonowania, co przekłada się na wielkość i strukturę kosztów pożyczki, a wprowadzenie limitów kosztów może, jako efekt uboczny, wyeliminować z rynku określone modele biznesowe i niektóre rodzaje pożyczek.

Analiza rynku i jego uczestników, przedstawienie stosowanych praktyk konsumenckich, jak również analiza systemów regulacji firm pożyczkowych w Polsce i za granicą przedstawione przez PwC wskazują na następujące kwestie wymagające rozważenia, które popiera również Spółka:

- Staranne wdrożenie w działalności firm pożyczkowych wymogów dotyczących przejrzystości umów, w tym warunków udzielania pożyczki, zakresu informacji, sposobu ich prezentacji klientom, z akcentem na czytelność i zrozumiałość treści umowy i konsekwencje zaciągnięcia pożyczki.
- Skuteczne i konsekwentne stosowanie istniejącego wymogu prezentacji reprezentatywnego przykładu w przekazie marketingowym.
- Szersze udostępnienie firmom pożyczkowym przez instytucje gromadzące dane nt. zadłużenia klientów (np. biura informacji kredytowej i gospodarczej) informacji o sytuacji potencjalnych klientów i jednocześnie nałożenie na firmy pożyczkowe obowiązku korzystania z takiej informacji w ocenie zdolności kredytowej.
- Wprowadzenie wymogów niekaralności osób prowadzących działalność pożyczkową, rejestracji firm oraz minimalnego kapitału zakładowego.

PwC zwraca również uwagę na to, iż istotną rolę w przypadku firm pożyczkowych ma także do odegrania samoregulacja np. aby wzmocnić kulturę odpowiedzialnej sprzedaży zasadnym wydaje się rozważenie wprowadzenia np. kodeksu dobrych praktyk, który byłby ustalony w ramach szerokiego porozumienia zawartego pomiędzy firmami lub w ramach reprezentujących je izb gospodarczych. Dodatkowo, aby w pełni zabezpieczyć interesy konsumentów, należy położyć szczególny nacisk na edukację finansową potencjalnych pożyczkobiorców umożliwiającą im podejmowanie bardziej świadomych i wyważonych decyzji konsumenckich.

Spółka na bieżąco śledzi wszelkie działania związane z rynkiem pożyczek. Wprowadzenie zmian zapowiadanych przez Ministerstwo Finansów będzie wymagało od Spółki poddania dokładnej analizie oferty produktowej i wdrożenie zmian ustawowych w przypadku takiej konieczności.

4. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki

Działania za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

Po dokonaniu analizy sytuacji Spółki po 2012 r. Zarząd Marka S.A. od początku roku zapoczątkował zmiany w ogólnej strategii działania Spółki i jej rozwoju. Implementacja programu gruntownej restrukturyzacji oraz optymalizacji kanałów sprzedaży wiąże się z wieloma zmianami, które miały bezpośrednie przełożenie na wynik finansowy. Spółka skupiała się na niskonakładowym i zrównoważonym rozwoju organicznym.

Od początku 2013 r. Zarząd rozpoczął zmiany zdążające do polepszenia jakości portfela udzielanych pożyczek m.in. poprzez zaostrenie warunków udzielania pożyczek oraz wprowadzenie nowych metod oceny ryzyka, mających wpływ na obniżenie ryzyka

dokonywania spłat niezgodnie z harmonogramem. Ponadto w 2013 r. Zarząd uruchomił nowy kanał dystrybucji pożyczek na konto przy współpracy z pośrednikami kredytowymi. Udzielanie tego typu pożyczek daje możliwość szybkiej i skutecznej weryfikacji Klienta, m.in. poprzez biuro informacji gospodarczej, co ma bezpośredni wpływ na poprawę jakości portfela udzielanych pożyczek i przekłada się na zapewnienie bezpiecznego i stabilnego rozwoju Spółki.

Kolejnym działaniem Zarządu była optymalizacja kosztów operacyjnych. Podjęto decyzję o restrukturyzacji zasobów kadrowych poprzez zwiększenie liczby przedstawicieli handlowych, w tym nawiązanie współpracy z pośrednikami kredytowymi, przy jednoczesnym ograniczeniu stanowisk administracyjnych i funkcyjnych. Dodatkowo, rozpoczęto działania w kierunku zamknięcia pięciu biur sprzedaży w Gdańsku, Krakowie, Radomiu, Rzeszowie i Toruniu oraz dalszego prowadzenia działalności na terenie dziewięciu województw jednak za pośrednictwem wyłącznie czterech oddziałów (Białystok, Lublin, Łódź, Olsztyn). W marcu 2013 r. Spółka rozszerzyła działalność własnych przedstawicieli handlowych na województwo świętokrzyskie, w pierwszej kolejności na teren Kielc. Dodatkowo w 2013 r. Zarząd wprowadził procedurę zmniejszenia floty samochodowej.

W lipcu 2013 r. po raz kolejny Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe. Obniżka stopy procentowej w 2013 r. do poziomu 16% wpłynęła na spadek planowanych przychodów w związku z korektą rat dla aktywnych klientów Marki. Szacunkowe zmniejszenie przychodów z tego tytułu wyniosło ok. 350.000,00 zł.

Zarząd rozpoczął intensywne prace nad pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat. Celem nieustannego zwiększania poziomu odzyskiwania należności podjęto decyzję o rozbudowie wewnętrznego działu windykacji oraz podjęcia współpracy z firmami windykacyjnymi. W 2013 r. podpisano 2 umowy powierniczego przelewu wierzytelności opiewające łącznie na kwotę 1.012,77 tys. zł, zostały tam przekazane 921 pożyczki, które były całkowicie przeterminowane oraz znajdowały się w 100% odpisie. Dodatkowo Spółka dokonała sprzedaży wierzytelności na kwotę 486,19 tys. zł. Spółka kontynuowała również działania związane z pakietem zaległych pożyczek oraz egzekwowania ich spłaty poprzez windykację sądową. W grudniu przekazano do sądowej windykacji wierzytelności opiewające na kwotę ok. 4 mln zł. Dodatkowo wprowadzono nową koncepcję pracy działu kontroli wewnętrznej, w wyniku której rozbudowany został dział call center. Pozwoliło to na zwiększenie częstotliwości przeprowadzanej kontroli telefonicznej zarówno klientów, jak i pracowników operacyjnych Spółki.

Na początku 2013 r. w Spółce nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. Z dniem 1 marca 2013 r. Pan Jarosław Konopka został powołany na Prezesa Zarządu Marka S.A. Równocześnie powołano do składu Zarządu Marka S.A. Panią Jolantę Szorc, która od 1 marca 2013 r. objęła stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W 2013 r. Spółka osiągnęła ujemny wynik netto w kwocie: -9.457,94 tys. zł.

Na ujemny wynik finansowy w 2013 rok miały wpływ m. in. działania Spółki, które realizowane są w ramach prowadzonej restrukturyzacji, jak również odbiegająca od założeń efektywność współpracy z pośrednikami kredytowymi.

W 2013 r. Spółka uzyskała o 67,10% niższy zysk ze sprzedaży niż w 2012 roku. Wpływ na taki wynik miał znaczący spadek przychodów ze sprzedaży (o 33,93% niższe niż w 2012 roku), który nie był proporcjonalny do spadku kosztów działalności operacyjnej (o 20,06% niższe niż w 2012 roku). Koszty nie zmalały proporcjonalnie do przychodów ze sprzedaży ze względu na to, że Spółka poniosła wysokie jednorazowe koszty procesu reorganizacji biur sprzedaży. W związku z powyższym rentowność sprzedaży w 2013 roku jest niższa w porównaniu do roku ubiegłego.

W 2013 r. Spółka zanotowała spadek poziomu przychodów ze sprzedaży, które stanowią 12 514,14 tys. zł., czyli o 33,93 % mniej w porównaniu do 2012 r., kiedy przychody

ze sprzedaży stanowiły 18 940,92 tys. zł.. Jest to bezpośrednio związane z uzyskaniem przez Spółkę wartości sprzedaży pożyczek o 53% mniejszej niż w roku ubiegłym, a także spłat pożyczek o 35% mniejszej niż w 2012 roku. Spadek wartości sprzedanych pożyczek wiąże się z wprowadzeniem przez Spółkę restrykcyjnej polityki sprzedażowej, a także odbiegająca od założeń realizacja planów sprzedażowych dotycząca pożyczek na konto, udzielanych przy współpracy z pośrednikami kredytowymi. Restrykcje sprzedażowe dokonane w stosunku do nowych, jak i obecnych klientów, pociągnęły za sobą zwiększenie poziomu odrzuconych wniosków o zaciągnięcie pożyczki gotówkowej. Jednocześnie, taka polityka automatycznie wyklucza klientów, którzy nie regulują swoich zobowiązań finansowych w terminie i wpadają w tzw. spiralę zadłużenia. W efekcie tych działań nastąpiło istotne polepszenie jakości portfela pożyczek Marka S.A udzielonych od początku 2013 roku.

Czynnikiem, który niewątpliwie miał wpływ na przychody ze sprzedaży w 2013 roku jest daleka od zakładanej przez Zarząd realizacja sprzedaży przy współpracy z pośrednikami kredytowymi, jak również udzielania pożyczek na leczenie niepłodności metodą in vitro. Spółka wstępnie planowała rozpoczęcie sprzedaży produktów za pośrednictwem drugiego kanału dystrybucji w maju 2013 r. Nastąpiło jednakże przesunięcie tych działań, do końca lipca 2013 roku, które związane było z dostosowaniem wewnętrznych systemów informatycznych do prowadzonej przez Spółkę działalności. Drugi kanał dystrybucji zapowiadał intensywny rozwój sprzedaży, jednakże kolejne miesiące przyniosły wyniki odbiegające od oczekiwanych. Analiza tej sprzedaży spowodowała zmianę w grudniu 2013 roku parametrów produktu sprzedawanego przez współpracujących ze Spółką pośredników kredytowych, celem dostosowania do pojawiających się potrzeb klientów. Wprowadzona została miesięczna spłata rat zamiast dotychczasowej tygodniowej. Jednocześnie pozwoliło to również na zwiększenie wartości oferowanych pożyczek na konto do 10 tys. zł. Efekty wprowadzonych modyfikacji są już widoczne w I kw. 2014 r. Wartość pożyczek na konto na 31.12.2013 roku wynosiła 677,70 tys. zł, a w I kwartale 2014 roku Spółka uzyskała sprzedaż tych pożyczek na poziomie 1.595,10 tys. zł.

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na znaczny spadek sprzedaży jest także zmniejszenie ilości przedstawicieli handlowych Spółki, którzy zajmują się bezpośrednią obsługą Klientów w domu. Na koniec 2012 roku Spółka zatrudniała 471 przedstawicieli, natomiast na koniec 2013 roku ilość zatrudnionych przedstawicieli zmniejszyła się do 271. Przyczyną tego było zmniejszenie ilości oddziałów Spółki z 9 do 4.

Pomimo prowadzonej przez Spółkę restrykcyjnej polityki udzielania pożyczek na koniec 2013 r. z oferty Marka S.A. korzystało ponad 24,3 tys. klientów, natomiast liczba aktywnych umów o pożyczkę wynosiła ponad 27,4 tys.

Należy podkreślić, że zmiany w ogólnej strategii działania Spółki, zapoczątkowane w IV kwartale 2012 r. i kontynuowane w 2013 r., w zakresie polityki sprzedażowej, miały niewątpliwie duży wpływ na przychody Spółki. Ostrożnościowe podejście do klientów wnioskujących o pożyczkę przyczyni się jednak do wygenerowania portfela pożyczek o wysokiej stopie ściągłości i pozwoli w 2014 r. kontynuować proces zrównoważonego rozwoju. Efekty są już także widoczne dla pożyczek zawartych w 2013 roku. W przypadku pożyczek zawartych w Spółce w okresie styczeń – grudzień 2013 r. ich jakość była na wysokim poziomie i wyniosła 81,65%, Oznacza to, że zaledwie 18% z udzielonych w tym okresie pożyczek jest spłacana ratami z opóźnieniem (czyli Klienci nie wpłacają raty w terminie wskazanym w harmonogramie spłat, a regulują należność np. z dwutygodniowym lub innym opóźnieniem), bądź w niższej kwocie niż jest to określone w harmonogramie (tzn. Klienci wpłacają niepełną ratę w terminie wskazanym w harmonogramie spłat), co powoduje, że jakość pożyczki automatycznie spada. Natomiast wartość należności z tytułu tych pożyczek na koniec grudnia wynosi 15.344.915,76 zł. Powyższe dane obrazują efektywność podjętych przez Spółkę działań oraz nakazują konieczność ich kontynuowania.

Kolejnym elementem mającym wpływ na wynik finansowy 2013 roku jest rozpoczęcie przez Spółkę od września 2013 intensywnych prac związanych z pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat oraz egzekwowania ich spłaty poprzez windykację sądową. Pod koniec 2013 roku Spółka przekazała do windykacji sądowej zbiór niespłaconych pożyczek o znacznej wartości, który pozwoli na uzyskanie spłaty na etapie postępowania komorniczego. Windykacja sądowa wiąże się nie tylko z przyrostem ponoszonych przez Spółkę kosztów sądowych oraz komorniczych, ale również z przyrostem odpisu aktualizującego, który jest wynikiem aktualizacji wartości każdej sprawy przekazywanej do windykacji sądowej. Wraz ze wzrostem odpisu aktualizującego automatycznie zwiększeniu uległy pozostałe koszty operacyjne. Łączny przyrost odpisu aktualizującego na koniec 2013 roku wyniósł 7.521,82 tys. zł, czyli o 192,97% więcej niż w roku ubiegłym, gdzie wynosił on 2.567,43 tys. zł. Dodatkowo w całym roku 2013, Spółka podpisała umowy powierniczego przelewu wierzytelności na łączną wartość ok. 1 mln zł. Działania te obciążają wynik finansowy Spółki, ale są konieczne na obecnym etapie restrukturyzacji Spółki i pozwolą w sposób jednoznaczny uporządkować przeterminowane wierzytelności.

W 2013 r. Spółka przeprowadziła proces reorganizacji biur sprzedaży, zamkniętych zostało 5 oddziałów, przy jednoczesnym zachowaniu zasięgu terytorialnego działania Spółki. Efektem tych działań było poniesienie przez Spółkę w początkowym etapie reorganizacji wysokich jednorazowych kosztów. Jednorazowo poniesione koszty w/w procesu pozwolą jednak Spółce w perspektywie kolejnych kwartałów znacząco zredukować koszty działania w regionach oraz koszty administracyjne i kadrowe. W związku z powyższym, dokonano restrukturyzacji zasobów kadrowych tj. ograniczono stanowiska administracyjne oraz funkcyjne, co doprowadziło do modyfikacji struktury organizacyjnej. Miało to znaczący wpływ na obniżenie kosztów wynagrodzeń, w 2013 roku wyniosły one 5.561,61 tys. zł, czyli o 21,4% mniej niż w 2012 roku, gdzie wynosiły 7.075,51 tys. zł. W związku z przeprowadzoną restrukturyzacją przeprowadzono również procedurę zmniejszenia floty samochodowej. Spowodowało to wcześniejsze rozwiązanie umów leasingowych, co za tym idzie poniesienie wysokich jednorazowych kosztów. Jednakże z drugiej strony już na koniec 2013 roku zauważalny jest znaczący spadek kosztów związany z zużyciem materiałów i energii, gdzie nastąpiło obniżenie z 1.814,51 tys. zł do 931,99 tys. zł, czyli o 48,64% mniej.

Spółka prowadząc zaostrzoną politykę sprzedażową kontynuowała działania związane z umacnianiem swojej pozycji na lokalnym rynku pożyczek gotówkowych. Na koniec 2013 r. poziom należności krótkoterminowych wyniósł 44 310,26 tys. zł. Jest to o 20,53% mniej w porównaniu z analogicznym okresem w 2012 roku, kiedy poziom ten wyniósł 55.754,09 tys. zł. Należy jednocześnie podkreślić, że jakość udzielonych pożyczek odzwierciedlona w terminowości spłat i ściągłości pożyczek jest na bardzo wysokim poziomie ok. 82%.

Zarząd od początku IV kwartału 2013 r. planował zintensyfikowanie działań sprzedażowych dzięki środkom finansowym pozyskanym z emisji akcji serii D i E. Ze względu na przerwę w obradach NWZ zwołanego na dzień 10.10.2013 r., uchwały dotyczące publicznej emisji akcji serii E nie zostały podjęte. Jest to kolejny czynnik wpływający na to, że Spółka nie osiągnęła oczekiwanych przychodów ze sprzedaży, gdyż efekty z przesunięcia w czasie emisji akcji, będą widoczne w 2014 r.

Fundamentalna zmiana strategii rozwoju Spółki, wdrożenie programu gruntownej restrukturyzacji oraz wysoka wartość przekazanych do sądowej windykacji wierzytelności opiewających na kwotę ponad 4 mln zł. miały duży wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe w 2013 r. Spółka kontynuując wprowadzanie programu restrukturyzacji na zakończenie 2013 r. nie uzyskała dodatniego poziomu zysku netto.

Zarząd Marka S.A. pomimo powyższego wyniku uważa, że wprowadzone w Spółce zmiany przyczynią się do wzrostu wartości fundamentalnej Spółki i zapewnią jej bezpieczny i stabilny rozwój prowadzonej działalności operacyjnej w 2014 r. Efekty widoczne są już po I

kwartale 2014 r., bowiem w I kw. 2014 r. Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy, dzięki podniesieniu przychodów ze sprzedaży o 51,61% w porównaniu do przychodu uzyskanego w IV kwartale 2013 r.

W 2013 r. nastąpiło trzykrotne naruszenie wskaźnika finansowego (dług netto/kapitał własny) określonego w Warunkach Emisji obligacji Marka S.A. serii A. W związku z powyższym, zgodnie z zapisami Warunków Emisji obligacji serii A Obligatariusze mogli wystąpić do Spółki z żądaniem przedterminowego wykupu. Do przedterminowego wykupu w 2013 r. złożono łącznie 5965 sztuk, a ich wykup nastąpił ze środków pozyskanych z prywatnej emisji obligacji serii B w lipcu 2013 r. Przedmiotem emisji obligacji przez Spółkę było 12.800 obligacji zwykłych na okaziciela serii B, zabezpieczonych na zmiennym zbiorze wierzytelności, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek pieniężnych, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł każda.

Celem emisji obligacji jest wykorzystanie przez Spółkę środków uzyskanych z obligacji na:

- 1) Spłatę zobowiązań z tytułu wyemitowanych przez Emitenta obligacji serii A na podstawie uchwały nr 03/30/01/12 Zarządu Emitenta z dnia 30 stycznia 2012 r. w sprawie emisji obligacji na okaziciela serii A. Spłata zobowiązań, o których mowa powyżej może być dokonana w szczególności poprzez dokonanie wykupu obligacji serii A, w tym na żądanie zgłoszone przez Obligatariusza obligacji serii A oraz poprzez nabycie przez Emitenta obligacji serii A w celu ich umorzenia.
- 2) Finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Emitenta poprzez zwiększenie kapitału obrotowego i inwestycyjnego Emitenta.

Zakończona sukcesem emisja obligacji daje Spółce stabilizację finansową.

Jednocześnie Zarząd Marka S.A. mając na uwadze realizację celów emisji nabył na rynku wtórnym 4536 sztuk obligacji serii A, które zostały umorzone. Natomiast w dniu 17.02.2014 r. nastąpiło terminowe wykupienie pozostałych w obiegu 2604 sztuk obligacji serii A.

Znaczącym wydarzeniem dla Spółki było uruchomienie w 2013 r. nowego produktu tj. pożyczek na finansowanie leczenia niepłodności metodą in vitro. Do oferty Marka S.A. dotyczącej finansowania leczenia niepłodności metodą in vitro weszły pożyczki na konto bankowe w wysokości od 5.000 do 10.000 złotych na okres od 20 do 60 tygodni. Pierwszą kliniką, z którą Spółka nawiązała współpracę polegającą na świadczeniu usług reklamowych na stronie internetowej w zakresie możliwego uzyskania finansowania przez potencjalnych pacjentów kliniki jest Centrum Leczenia Niepłodności Małżeńskiej Kriobank, zlokalizowane w Białymstoku. Mimo zainteresowania tą formą finansowania leczenia, Spółka nie uzyskała zadawalających wyników z tego produktu.

Zarząd podjął również działania dotyczące polepszenie procesów związanych z doborem kadr. Spółka przygotowała nowe standardy szkoleń wstępnych dla Przedstawicieli Handlowych. Głównym założeniem szkoleń jest kompleksowe wdrożenie Przedstawicieli Handlowych do pracy poprzez nabycie i rozwinięcie umiejętności teoretycznych oraz praktycznych w zakresie m.in. obsługi Klienta. Dodatkowo, w celu rozwoju kompetencji kadry menedżerskiej przeprowadzono szkolenia dla Kierowników ds. Rozwoju oraz Dyrektorów Oddziału w zakresie standardów efektywnej obsługi klientów (sprzedaż i windykacja) oraz zarządzania zespołem handlowym (wyznaczanie celów, motywacja, kontrola). Mając na uwadze zwiększenie efektywności pracowników i przedstawicieli handlowych Zarząd przygotował zmianę koncepcji pracy działu kontroli wewnętrznej, w wyniku której rozbudowany został dział call center.

Spółka w III i IV kw. 2013 r. z przeprowadziła dwie prywatne emisje akcji serii D i E, oraz pozyskała łącznie 6.442.500,00 zł. Kapitał zakładowy zwiększył się do kwoty 4.032.286,00 zł. Pozyskany kapitał umocnił pozycję Spółki na rynku finansowym i pozwolił

zwiększyć środki finansowe z przeznaczeniem na aktywizację sprzedaży przez współpracujących ze Spółką pośredników kredytowych.

Zarząd Marka S.A. pod koniec 2013 r. dokonał zmiany prognozy wyniku finansowego na 2013 r. Na zmianę prognozy finansowej na 2013 rok miały wpływ działania Spółki, które realizowane są w ramach prowadzonej restrukturyzacji, jak również odbiegająca od założeń w III kw. 2013 r. efektywność współpracy z pośrednikami kredytowymi, jak również udzielania pożyczek na leczenie niepłodności metodą in vitro. Kolejnym elementem mającym wpływ na zmianę prognozy jest rozpoczęcie przez Spółkę od września br. intensywnych prac związanych z pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat oraz egzekwowania ich spłaty poprzez windykację sądową.

Zarząd wnikliwie analizuje realizację wyników zawartych w prognozie na 2014 r. Nie jest wykluczona zmiana prognoz na rok 2014 w przypadku wystąpienia istotnych zmian mających negatywny wpływ na rynek, na którym Spółka prowadzi działalność, jak również uzyskania niskiej efektywności współpracy z pośrednikami kredytowymi.

W październiku 2013 r. do Sądu Okręgowego w Białymstoku został złożony przez jednego z akcjonariuszy pozew o uchylenie Uchwały Zarządu w sprawie emisji akcji serii D. W wyniku złożonej do Sądu Okręgowego w Białymstoku odpowiedzi na powyższy pozew i po zakończeniu postępowania, uprawomocnił się wyrok Sądu Okręgowego w Białymstoku VII Wydział Gospodarczy z dnia 22 stycznia 2014 r., który uznał powództwo Pana Krzysztofa Konopki za niezasadne.

Dodatkowo, od początku 2013 r. Zarząd rozpoczął prace w kierunku usprawnienia systemu informatycznego, mającego na celu osiągnięcie skuteczniejszego zarządzania procesami biznesowymi Spółki w czasie rzeczywistym. Nowy system usprawnia pracę działu operacyjnego Spółki, a jego kolejne etapy zostaną wdrożone w II kwartale 2014 r.

Na koniec 2013 r. w Spółce było zatrudnionych 89 pracowników etatowych, a także współpracowało z nią 271 przedstawicieli handlowych na podstawie umów cywilnoprawnych. Ze względu na współpracę z pośrednikami kredytowymi Spółka stara się optymalnie kształtować sieć własnych przedstawicieli handlowych, dlatego też w porównaniu do 2012 r. ilość przedstawicieli handlowych spadła o ponad 42%.

W 2013 r. Spółka spłaciła pożyczki na kwotę 2 240 000,04 oraz pozyskała nowe środki pieniężne w postaci pożyczek od akcjonariuszy oraz innych podmiotów na łączną kwotę 3 284 999,00 zł.

5. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki po dniu bilansowym Spółki – efekty restrukturyzacji

Zarząd Marka S.A. w dniu 3 stycznia 2014 r. podjął uchwałę w sprawie umorzenia 1 036 sztuk obligacji własnych serii A oraz złożył do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wniosek o stwierdzenie zmniejszenia liczby obligacji serii A. Po rozpatrzeniu wniosku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. stwierdził, że po umorzeniu kodem PLMARKA00030 oznaczonych jest 2.604 sztuk obligacji serii A spółki MARKA S.A.

Zarząd Marka S.A. w dniu 29 stycznia 2014 r. otrzymał Komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 29 stycznia 2014 roku informujący, że 5 lutego 2014 r. odbędzie się ostatnia sesja notowań na rynku Catalyst obligacji na okaziciela serii A wyemitowanych przez spółkę Marka S.A., o terminie wykupu 17 lutego 2014 r. i wartości nominalnej 1.000 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem PLMARKA00030. Dniem ustalenia praw do świadczeń z obligacji na okaziciela serii A był 7 luty 2014 r.

Spółka poinformowała w dniu 12 lutego 2014 r. o rezygnacji Pani Jolanty Szorc z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Marka S.A. z dniem 12 lutego 2014 r. Przyczyną rezygnacji Pani Jolanty Szorc z zajmowanego stanowiska są względy zdrowotne. Zarząd Spółki obecnie działa w składzie jednoosobowym. Mając na uwadze efektywne zarządzanie Spółką przy jednoosobowym Zarządzie, w dniu 13 lutego 2014 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie zmiany rodzaju prokury Pana Krzysztofa Grabowskiego z prokury niewłaściwej, upoważniającej prokurenta do składania oświadczeń, reprezentowania i podpisywania w imieniu Spółki łącznie z członkiem zarządu, na prokurę samoistną.

Zarząd Spółki podjął w dniu 12 lutego 2014 roku uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C. Podstawą podjęcia przedmiotowej uchwały jest uchwała Rady Nadzorczej Spółki Marka S.A. w przedmiocie wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez spółkę zobowiązania w kwocie nie większej niż 1.500.000,00 złotych w drodze emisji obligacji na okaziciela serii C. Przedmiotem emisji obligacji przez Spółkę było maksymalnie 1.500 obligacji zwykłych na okaziciela serii C, zabezpieczonych na zmiennym zbiorze wierzytelności, w skład którego będą wchodzić obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek pieniężnych, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000,00 zł każda. Celem emisji Obligacji jest wykorzystanie przez Spółkę środków uzyskanych z Obligacji na:

1. Zwiększenie portfela pożyczek udzielanych w ramach działalności podstawowej,
2. Spłatę wybranych przez Spółkę po emisji Obligacji zobowiązań oprocentowanych Spółki.

Emisja Obligacji była przeprowadzona w sposób określony w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji w sposób, który nie będzie stanowił publicznego proponowania nabycia Obligacji, ani publicznej oferty Obligacji. Subskrypcja obligacji serii C została rozpoczęta dnia 12 lutego 2014 r. i zakończona dnia 13 lutego 2014 r. Obligacje serii C zostały przydzielone dnia 13 lutego 2014 r. W trakcie przeprowadzonej subskrypcji został złożony zapis przez 1 podmiot. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji zostało przydzielonych i objętych 1.500 obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 zł. Termin wykupu papierów obligacji serii C przypada na 16 grudnia 2015 r. Oprocentowanie obligacji ma charakter zmienny i wynosi WIBOR 6M+8%.

5 lutego 2014 r. odbyła się ostatnia sesja notowań na rynku Catalyst obligacji na okaziciela serii A wyemitowanych przez spółkę Marka S.A. W dniu 17 lutego 2014 r. Spółka dokonała terminowego wykupu obligacji serii A wraz z odsetkami za ostatni (czwarty) okres odsetkowy.

Spółka, mając na uwadze efektywne odzyskiwanie wierzytelności z niespłaconych pożyczek i będących w pełnym odpisie, dnia 25 marca 2014 r. podpisała Umowę powierniczego przelewu wierzytelności o wartości 1.400.030,78 zł.

Zarząd spółki Marka SA podjął w dniu 31 marca 2014 roku uchwałę w sprawie emisji obligacji serii D. Podstawą podjęcia przedmiotowej uchwały jest uchwała Rady Nadzorczej Spółki Marka S.A. w przedmiocie wyrażenia zgody na zaciągnięcie przez spółkę zobowiązania w kwocie nie większej niż 3.000.000,00 złotych w drodze emisji obligacji na okaziciela serii D. Przedmiotem emisji obligacji przez Spółkę było maksymalnie 3.000 (trzy tysiące sztuk) obligacji zwykłych na okaziciela serii D, zabezpieczonych na zmiennym zbiorze wierzytelności, w skład którego będą wchodzić obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek pieniężnych, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda. Celem emisji Obligacji jest wykorzystanie przez Spółkę środków uzyskanych z Obligacji na:

1. Finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Emitenta poprzez zwiększenie kapitału obrotowego i inwestycyjnego Emitenta,

2. Spłatę wybranych przez Spółkę po emisji Obligacji zobowiązań oprocentowanych Spółki.

Emisja Obligacji była przeprowadzona w sposób określony w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji w sposób, który nie będzie stanowił publicznego proponowania nabycia Obligacji, ani publicznej oferty Obligacji. Subskrypcja obligacji serii D została rozpoczęta dnia 31 marca 2014 r. i zakończona dnia 11 kwietnia 2014 r. Obligacje serii D zostały przydzielone dnia 14 kwietnia 2014 r. roku na mocy uchwały Zarządu. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji zostało przydzielonych i objętych 1.250 obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.250.00,00 zł przez 6 podmiotów. Termin wykupu obligacji serii D przypada na 14 kwietnia 2015 r.

Zarząd Marka S.A. w związku z emisją obligacji na okaziciela serii C poinformował w dniu 23 kwietnia 2014 r., iż zgodnie z zobowiązaniem wynikającym z Umowy o ustanowienie administratora zastawu, w dniu 17 kwietnia 2014 r. Spółka podpisała z Kancelarią Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku (ul. Warszawska 107 lok.3, 15-201 Białystok) Umowę zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności („Umowa Zastawu”). Umowa Zastawu została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy wynikających z wyemitowanych przez Emitenta obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, w liczbie 1.500 sztuk. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 23 kwietnia 2014 r. złożył do Sądu Rejonowego w Białymstoku wniosek o wpis zastawu rejestrowego do Rejestru Zastawów. Przedmiotowy zastaw rejestrowy został ustanowiony przez Sąd Rejonowy w Białymstoku Wydział X Gospodarczy Rejestru Zastawów w dniu 30 kwietnia 2014 r.

Spółka prowadząc obecną politykę sprzedażową kontynuuje działania związane z umacnianiem swojej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych. Dokładna ocena pożyczkobiorców, co prawda zwiększa poziom odrzuconych wniosków o pożyczkę, a tym samym wpływa na osiągnięte przychody, jak również na wysokość należności z tytułu udzielonych pożyczek, jednakże pomimo prowadzonej przez Spółkę restrykcyjnej polityki udzielania pożyczek firma zawarła w I kwartale 2014 r. ok. 5 tys. umów o pożyczkę (na koniec I kwartału z oferty Marka S.A. korzystało ponad 24,7 tys. klientów, natomiast liczba aktywnych umów o pożyczkę wynosiła ponad 28,3 tys.).

W porównaniu z wynikami za I kwartał 2013 roku, Spółka znacznie poprawiła swoje wyniki w I kwartale 2014 roku.

W I kwartale 2014 r. Spółka zanotowała wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży, które stanowią 4 429,91 tys. zł., czyli o 24,81% więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., kiedy przychody ze sprzedaży stanowiły 3 549,2 tys. zł. Należy podkreślić, iż wartość sprzedanych pożyczek w I kwartale 2014 roku wyniosła ok. 7,5 mln zł, natomiast w całym roku 2013 wartość sprzedanych pożyczek wynosiła ok. 15,3 mln zł. Zatem już po I kwartale 2014 Spółka uzyskała 49% wyniku sprzedażowego z 2013 roku. Duży wpływ na to miała sprzedaż przez pośredników kredytowych, która stanowiła na koniec 2013 roku 5% łącznej wartości sprzedanych pożyczek, a po I kwartale stanowi już 22%. Dokładna weryfikacja klientów w tym kanale dystrybucji pożyczek, przyczynia się do odrzucenia ok. 80% złożonych wniosków, co jednocześnie przekłada się na wysoką jakość tych pożyczek.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2014 r. jest związany między innymi ze zwiększeniem zasięgu terytorialnego działalności operacyjnej poprzez współpracę z pośrednikami kredytowymi przy jednoczesnym utrzymaniu przez Spółkę restrykcyjnej polityki sprzedażowej. W efekcie tych działań nastąpiło istotne polepszenie jakości portfela pożyczek Marka S.A. udzielonych od początku roku. Za okres styczeń 2013 r. – marzec 2014 r. jakość pożyczek zawartych w Spółce wyniosła 80,84%, a wartość należności z tytułu pożyczek zawartych od początku 2013 r. na koniec marca 2014 r. wynosi 19.574,31 tys. zł.

Powyższe dane obrazują efektywność podjętych przez Spółkę działań oraz nakazują konieczność ich kontynuowania.

Zarząd podsumowując w I kw. 2014 r. realizację sprzedaży poprzez pośredników kredytowych zwraca uwagę na poprawę wyniku sprzedażowego. W zakresie zwiększenia sprzedaży Zarząd prowadzi intensywne rozmowy oraz prace celem rozszerzenia bazy pośredników kredytowych oraz lepszego dopasowania produktu do potrzeb klienta, tym samym w I kw. 2014 r. Spółka podpisała już Umowy o współpracy z nowymi podmiotami świadczącymi usługi pośrednictwa finansowego w regionie wielkopolskim, małopolskim, mazowieckim i śląskim. Efekty tej współpracy będą widoczne już w II kw. br. Również w lutym 2014 roku Spółka zmodyfikowała ofertę Pożyczki na konto poprzez zwiększenie wartości oferowanych pożyczek z 10 tys. zł do 30 tys. zł. Spółka na bieżąco monitoruje zainteresowanie poszczególnymi produktami i będzie dążyć do ewentualnych zmian mając na względzie zainteresowanie i potrzeby klientów.

W I kwartale 2014 roku widoczne są już pierwsze efekty związane z przekazaniem w 2013 roku zbioru niespłaconych pożyczek do windykacji sądowej. Razem w 2013 roku Spółka przekazała do sądu elektronicznego 1 341 niespłaconych pożyczek, z czego na dzień 22 maja 2014 roku pozostało do rozpatrzenia 16 spraw. Co oznacza, że zostało rozpatrzonych 1 325 spraw, gdzie 478 się uprawomocniło i trafiło do egzekucji, 547 są zabezpieczone nieprawomocnym nakazem zapłaty, 300 spraw zostało przekazanych do sądu zwykłego do rozpatrzenia. Na dzień 22 maja 2014 roku należności w 42 sprawach zostały częściowo wyegzekwowane, w pozostałych przypadkach egzekucja jest w toku, gdzie są prowadzone zajęcia ruchomości oraz wyznaczane terminy licytacji. Dodatkowo w I kwartale 2014 roku Spółka sprzedała wierzytelności znajdujące się na 100% odpisie na łączną kwotę 1.400,03 tys. zł.

W I kwartale 2014 r. zmniejszyła się wysokość podstawowych kosztów operacyjnych, co było związane przede wszystkim ze zmniejszeniem wartości amortyzacji. Zmniejszenie to efekt programu optymalizacji kosztowej i wprowadzonych zmian w zakresie ograniczania kosztów operacyjnych.

Spółka w I kwartale 2014 r. wypracowała zysk ze sprzedaży, z działalności operacyjnej i z działalności gospodarczej. Odpisy aktualizacyjne w mniejszym stopniu zaważyły na wynik I kw. 2014 r.

W wyniku omówionych powyżej czynników w I kwartale 2014 r. Spółka osiągnęła dodatni wynik netto o wartości 527,35 tys. zł. W analogicznym kwartale 2013 r. Spółka odnotowała stratę w wysokości 1 183,42 tys. zł.

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

W 2014 r. (styczeń, luty, marzec) Spółka pozyskała środki pieniężne w postaci pięciu pożyczek od akcjonariuszy oraz innych podmiotów na łączną kwotę 1 379 000,00 zł. W miesiącu marcu 2014 r. wygasł kredyt obrotowy o wartości 3 mln zł zaciągnięty przez Spółkę w banku PKO BP S.A. Jednocześnie Spółka zawarła umowę o kredyt obrotowy w wysokości 3 mln zł w banku SBR Bank w Szepietowie z terminem zapadalności 28.02.2019 r.

Na koniec kwietnia 2014 r. stan pracowników etatowych wyniósł 90, natomiast stan przedstawicieli handlowych wyniósł 281. Spółka obecnie udostępnia przedstawicielom handlowym operacyjny program mobilny do bieżącej obsługi pożyczek i Klientów, zarówno w zakresie udzielania pożyczek, jak i późniejszej ich obsługi. Przyspiesza to czas rejestracji i obsługi umów pożyczkowych. Jednocześnie pozwala na bieżąco monitorować zadania sprzedażowe i realizację zakładanych planów. Dostarczenie nowych narzędzi pracy

umożliwia przedstawicielom handlowym obsługę zwiększonej ilości Klientów. Z drugiej strony Spółka cały czas poszukuje i jest otwarta na zatrudnienie nowych przedstawicieli handlowych.

6. Informacja o przewidywanym rozwoju Spółki

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

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

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

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

Spółka w 2014 r. planuje w niewielkim stopniu pozyskanie kapitału z zewnątrz na prowadzenie bieżącej działalności w dotychczasowych obszarach funkcjonowania. Swój rozwój opierać będzie w głównej mierze na finansowaniu własnym, pochodzącym z osiągniętych wyników operacyjnych.

Spółka, mając na uwadze pozyskanie finansowania na rozwijającą się działalność operacyjną, będzie również rozważać sprzedaż portfeli wierzytelności do wyspecjalizowanych podmiotów. Pozwoli to obniżyć ryzyko braku spłaty pożyczki przez Klientów i jednocześnie pozyskane środki zwiększą finansowanie nowej sprzedaży.

7. Informacja o danych finansowych za rok 2013, zawierająca dane porównawcze

7.1. SPRZEDAŻ POŻYCZEK

Zawarte dane przedstawiają wielkość sprzedaży kwoty wypłaconych pożyczek w ujęciu wartościowym w poszczególnych latach

2012 r. – 32 824 300,00 zł

2013 r. – 15 356 600,00 zł

Spadek sprzedaży wypłaconych pożyczek w relacji rok do roku to: 17 467 700 zł, czyli blisko 53%

Sytuacja sprzedażowa w oddziałach:

Oddział	2012	2013	Zmiana wartościowo
Białystok	9 974 100,00	4 931 500,00	- 5 042 600,00
Lublin, Rzeszów, Kraków	10 580 300,00	3 879 300,00	- 6 701 000,00
Olsztyn, Gdańsk	5 354 400,00	1 574 400,00	- 3 780 000,00

Łódź, Radom, Toruń	6 909 600,00	4 293 700,00	- 2 615 900,00
Na konto	5 900,00	677 700	671 800,00
RAZEM	32 824 300,00	15 356 600,00	-17 467 700,00

Udział procentowy sprzedaży w 2013 r. oddziału w Białymstoku do sprzedaży w całej firmie to 32%, tym samym oddziału w Lublinie to 25%, oddziału w Olsztynie – 10%, oddziału w Łodzi – 28%, pożyczek na konto – 5%.

7.2. LICZBA KLIENTÓW ORAZ LICZBA AKTYWNYCH UMÓW O POŻYCZKĘ

Zawarte dane przedstawiają liczbę klientów na koniec roku:

2012 r. – 24 831

2013 r. – 24 361

Spadek liczby klientów w relacji rok do roku to: 470, czyli: 1,89% .

Liczba klientów w oddziałach:

Oddział	2012	Udział w całej liczbie klientów	2013	Udział w całej liczbie klientów	Zmiana ilościowo
Białystok	6787	27,33%	7489	30,74%	702
Lublin, Rzeszów, Kraków	8070	32,50%	6849	28,12%	-1221
Olsztyn, Gdańsk	3696	14,88%	2960	12,15%	-736
Łódź, Toruń, Radom	6271	25,25%	6629	27,21%	358
Na konto	7	0,04%	434	1,78%	427
RAZEM	24831	100,00%	24361	100,00%	-470

Zawarte dane przedstawiają liczbę aktywnych umów na koniec roku:

2012 r. – 28361

2013 r. – 27410

Spadek liczby aktywnych umów w relacji rok do roku to: 951, czyli: 3,35%.

Liczba umów w oddziałach:

Oddział	2012	2013	Zmiana ilościowo
Białystok	8522	8902	380
Lublin, Rzeszów, Kraków	9041	7565	- 1 476
Olsztyn, Gdańsk	4371	3464	- 907
Łódź, Toruń, Radom	6420	7045	625
Na konto	7	434	427
RAZEM	28361	27410	-951

7.3. SPŁATY POŻYCZEK

Zawarte dane przedstawiają wysokość spłat pożyczek w ujęciu wartościowym w poszczególnych latach:

2012 r. – 40 049 301,26 zł

2013 r. – 25 841 614,23 zł

Spadek rok do roku to: 14 207 687,03 zł, czyli: 35,48%.

Sytuacja spłat pożyczek w oddziałach:

Oddział	2012	2013	Zmiana wartościowo
Białystok	13 884 879,06	9 149 311,75	- 4 735 567,31
Lublin, Rzeszów, Kraków	13 439 943,72	6 925 976,04	- 6 513 967,68
Olsztyn, Gdańsk	5 209 607,83	2 863 790,89	- 2 345 816,94
Łódź, Radom, Toruń	7 514 320,65	6 507 676,44	- 1 006 644,21
Na konto	550,00	394 859,11	394 309,11
RAZEM	40 049 301,26	25 841 614,23	-14 207 687,03

Udział procentowy w spłatach pożyczek w 2013 r. oddziału w Białymstoku do spłat w całej firmie to 35%, tym samym oddziału w Lublinie - 27%, oddziału w Olsztynie – 11%, oddziału w Łodzi – 25%, pożyczek na konto – 2%.

7.4. PRZYCHÓD ZE SPRZEDAŻY

Zawarte dane przedstawiają wysokość przychodu netto Spółki:

2012 r. – 18 940 917,11 złotych

2013 r. – 12 514 136,63 złotych

Spadek rok do roku to: 6 426 780,48 złotych czyli: 33,93%.

7.5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Zawarte dane przedstawiają wysokość kosztów z działalności operacyjnej Spółki:

2012 r. – 13 354 891,83 złotych

2013 r. – 10 676 362,89 złotych

Spadek kosztów rok do roku to: 2 678 528,94 złotych czyli 20,06%.

7.6. WYNIK FINANSOWY

Zawarte dane przedstawiają wynik finansowy Spółki:

2012 r. – -621 017,18 złotych

2013 r. – -9 457 942,77 złotych

Zmiana wyniku finansowego rok do roku to: -8 836 925,59 złotych, czyli spadek o 1 422,98%.

7.7. DANE KWARTALNE LATA 2013 I 2012

Kwoty w tys. PLN	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012
-------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	----------------	--------------------	--------------------	--------------------	----------------

Przychody ze sprzedaży	3 549	3 066	2 977	2 922	4 354	4 992	4 924	4 670
Koszty operacyjne	2 794	2 657	2 477	2 748	2 395	3 336	3 649	3 977
EBIT	-241	-591	-887	-3 883	1676	1191	590	-443
<i>Marża EBIT %</i>	<i>-6,79%</i>	<i>-19,28%</i>	<i>-29,8%</i>	<i>132,89%</i>	<i>38,49%</i>	<i>23,86%</i>	<i>11,98%</i>	<i>-9,49%</i>
Koszty finansowe	752	1 097	1 060	974	531	853	748	1 082
Podatek dochodowy	194	52	146	-240	293	175	137	-32
Wynik netto	- 1 183	-1 693	-2 075	-4 507	867	234	-291	-1 431
<i>Marża wyniku netto %</i>	<i>-33,33%</i>	<i>-55,22%</i>	<i>-69,70%</i>	<i>154,24%</i>	<i>19,91%</i>	<i>4,69%</i>	<i>-5,91%</i>	<i>-30,64%</i>
Aktywa trwałe	6 433	6 569	6 202	4 739	2 707	6 739	7 061	7 428
Aktywa obrotowe, w tym:	53 577	50 337	49 416	47 198	54 181	56 759	58 600	56 075
Należności krótkoterminowe	53 267	50 110	47 916	44 310	47 724	56 207	58 279	55 754
Aktywa razem	60 010	56 906	55 618	51 938	56 889	63 499	65 662	63 504
Kapitał własny	11 313	8 798	9 336	8 181	13 463	13 549	13 248	11 673
Zobowiązania i rezerwy, w tym:	48 697	48 108	46 282	43 757	43 426	49 959	52 413	51 830
Zobowiązania oprocentowane	25 932	25 740	25 235	23 504	5 632	4 649	6 890	6 954
Rozliczenia międzyokresowe	19 556	18 182	16 794	15 405	20 448	23 035	23 504	21 771
Pasywa razem	60 010	56 906	55 618	51 938	56 889	63 499	65 662	63 504

8. Wybrane wskaźniki finansowe

Nr	WSKAŹNIK	ROK 2013	ROK 2012
1.	Wskaźnik rentowności aktywów ROA = (zysk netto / aktywa ogółem) x 100%	-18,21%	-0,98%
2.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE = (zysk netto / kapitał własny ogółem) x 100%	-115,61%	-5,32%
3.	Wskaźnik rentowności – zwrot z inwestycji ROI = (zysk operacyjny / aktywa ogółem) x 100%	-10,79%	4,75%
4.	Wskaźnik rentowności sprzedaży netto = (zysk netto/przychody ze sprzedaży)x100%	-75,58%	-3,28%

5.	Wskaźnik bieżącej płynności = (aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)	7,38	6,90
6.	Wskaźnik szybkiej płynności = (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe / zobowiązania krótkoterminowe)	7,36	6,87
7.	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (dług netto/kapitał własny)	2,44	2,11

Działania Spółki na 2014 r. mające na względzie poprawę wskaźników to przede wszystkim wpływające na podwyższanie kapitału własnego:

- podwyższanie przychodów ze sprzedaży,
- ograniczanie kosztów operacyjnych.

Podwyższanie przychodów ze sprzedaży związane jest przede wszystkim z poprawą jakości portfela pożyczek, którą Spółka osiąga poprzez:

- utrzymywanie restrykcji w polityce sprzedażowej,
- rozwijanie drugiego kanału dystrybucji – udzielanie pożyczek gotówkowych na konto przy współpracy z pośrednikiem kredytowym,
- wprowadzenie do oferty produktowej nowych rodzajów pożyczek,
- usprawnienie i stały monitoring działu windykacji,
- kontynuowanie zawierania z klientami porozumień, polegających na podpisaniu aneksu do umowy, mające na celu urealnienie możliwości płatniczych klienta.

Spółka w 2013 roku podpisała łącznie 5 458 aneksów do umów pożyczkowych. Liczba podpisanych porozumień w I kwartale 2014 r. wynosi już 3 033. Pozwala to na udroźnienie spłaty klientów, którzy długoterminowo nie dokonywali spłaty zobowiązań.

Powyższe działania składają się na poprawę wskaźnika jakości pożyczek zawieranych od początku 2013 r., który na koniec kwietnia 2014 r. wynosi 79,10%,

Od dnia 01.01.2013 r. nastąpiła zmiana Polityki rachunkowości, polegająca na ujmowaniu odsetek należnych z tytułu udzielonych przez podmiot pożyczek jako przychody wynikowe. W poprzednich okresach kwoty odsetek były wykazywane w pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów i rozliczane w stosunku do spłaty pożyczek. Spółka nie jest w stanie wykazać danych porównywalnych za 2012 rok do naliczania odsetek należnych ze względu na ograniczenie wewnętrznego systemu informatycznego służącego do ewidencji pożyczek.

Ograniczenie kosztów operacyjnych związane jest z działaniami:

- prowadzenie controllingu kosztów biur sprzedaży Spółki,
- optymalne utrzymywanie stanowisk administracyjnych i funkcyjnych,
- racjonalizacja kosztów druków,
- ograniczenie funduszu reprezentatywnego,
- wdrożenie zarządzania czasem pracy na stanowiskach operacyjnych.

Tym samym Spółka ograniczyła wydatki:

- administracyjne: koszty zużycia materiałów i energii,
- kadrowe: koszty wynagrodzenia, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń,

- eksploatacyjne: amortyzacji i zużycia paliwa oraz opłat za korzystanie z umów leasingu.

9. Informacja o stosowaniu zasad dobrych praktyk Spółek notowanych na NewConnect

Spółka Marka S.A. prowadzi działania zmierzające do wypełnienia zasad dobrych praktyk spółek notowanych na NewConnect. Na bieżąco Spółka publikuje wymagane raporty oraz aktualizuje informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki, które mają na celu przybliżenie inwestorom profilu działania.

Nr	ZASADA	TAK/NIE	Komentarz Zarządu (w przypadku odpowiedzi NIE)
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka prowadzi przejrzystą politykę informacyjną podając w raportach bieżących i okresowych informacje niezbędne dla zrozumienia sytuacji finansowej Spółki oraz prowadzonej przez nią działalności. Dodatkowo informacje opublikowane w raportach umieszcza się na stronie internetowej. Ze względu na znaczne koszty Spółka nie rejestruje ani nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia. W ocenie Zarządu ponoszone w związku z tym koszty byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	

3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	NIE	Emitent publikuje na stronie internetowej opis rynku, na którym działa. Z uwagi jednak na specyfikę działalności Emitenta i brak źródeł statystycznych dotyczących segmentu rynku, na którym działa, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie jego pozycji na tym rynku.
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11.	(skreślony)		
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących	TAK	

	nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
3.15.	(skreślony),		
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20.	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22.	(skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona		

	niezwłocznie.		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej, co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.gpwinfastrefa.pl .	NIE	Emitent rozważa możliwość wprowadzenia takiej procedury w przyszłości.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	

	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Emitent na stronie internetowej udostępnia informacje na temat numerów telefonów i adresów mailowych członków Zarząd Emitenta, co umożliwia zainteresowanym inwestorom bezpośredni kontakt. W tej sytuacji organizowanie publicznych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami nie wydaje się potrzebne. Emitent rozważa w zależności od zapotrzebowania przeprowadzanie spotkań z inwestorami i analitykami. Dodatkowo, na bieżąco przedstawiciele emitenta kontaktują się z mediami finansowymi.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13 a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez	TAK	

	<p>niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>		
14.	<p>Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.</p>	TAK	
15.	<p>Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.</p>	TAK	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce 	NIE	<p>Emitent nie publikuje raportów miesięcznych. W ocenie Zarządu Emitenta w jego przypadku użyteczność raportów miesięcznych dla inwestorów byłaby ograniczona. W ocenie Zarządu Emitenta interesy inwestorów Emitent zabezpiecza w sposób wystarczający, umieszczając na swojej stronie internetowej w uporządkowany sposób publikowane raporty bieżące i okresowe, jak również kalendarium inwestora.</p>

	w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	(skreślony)		

Od kwietnia 2013 roku Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego, opisane w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect", tym samym rozpoczęła publikowanie raportów miesięcznych.

10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

10.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Ryzyko związane z rosnącą konkurencją na rynku usług świadczonych przez Spółkę

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

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

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

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. Od początku 2013 r. zauważalne było pogarszanie się warunków makroekonomicznych, które wpłynęły na sytuację finansową klienta oraz jego zdolność dokonywania regularnych spłat.

W wyniku pogarszającej się sytuacji makroekonomicznej w Polsce Zarząd instynktownie wprowadził dodatkowe działania:

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

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

b) urealnijające możliwości płatnicze klienta poprzez:

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

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

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 Spółki negatywne konsekwencje. W szczególności niezwykle istotną gałęzią prawa mającą duży wpływ na działalność prowadzoną przez konsumenta jest prawo konsumenckie, a wśród aktów prawnych składających się na tę dziedzinę, najistotniejsza z punktu widzenia Spółki jest ustawa o kredycie konsumenckim, która od momentu jej uchwalenia była zmieniana kilkakrotnie. Zmiany legislacyjne zapoczątkowane w 2013 r. przez Ministerstwo Finansów regulujące rynek pożyczek i dotyczące uporządkowania oraz nadzorowi nad tym segmentem działalności gospodarczej, mogą znacząco wpłynąć na funkcjonowanie Spółki w zakresie zmniejszenia poziomu przychodów z działalności podstawowej. Opis zmian został przedstawiony w pkt. 3. Informacja o rynku na jakim działa Spółka.

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

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

Istotnym jest również fakt, iż przepisy polskiego prawa przechodzą obecnie proces intensywnych zmian związanych z dostosowywaniem polskich przepisów do przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności Spółki i na jej 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.

W związku z powyższym Spółka od 2011 roku minimalizuje ryzyko podatkowe poprzez utworzenie rezerwy na prawdopodobne przyszłe zobowiązanie podatkowe (w tym ewentualne odsetki) związane z uzyskiwanymi przychodami z tytułu udzielanych pożyczek, które na stan 31.12.2013 roku wyniosły 4 287 513,00 zł. Zobowiązanie powyższe zostało poręczone przez akcjonariuszy Spółki. Poręczenie jest ważne do dnia 27.11.2015 roku.

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.

Do chwili obecnej Spółka nie odnotowała przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, którym udzielono pożyczek gotówkowych. Aby zapobiec ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne Spółka stara się ograniczać ryzyko poprzez stosowanie szczegółowej weryfikacji sytuacji finansowej potencjalnych klientów (tj. ich wypłacalności w stosunku do przyszłego zobowiązania wobec

Spółki) oraz weryfikacji autentyczności przedstawionych dokumentów oraz źródła osiąganego przez nich dochodu (tj. zatrudnienia potencjalnego klienta).

Ryzyko związane z możliwą utratą kluczowych pracowników Spółki

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

W celu ograniczenia ryzyk Spółka nieustannie wprowadza nowe elementy bądź modyfikacje do systemu wynagrodzeń. Założeniem zmian jest jednoczesne dostosowanie systemu wynagrodzeń do wyników prognozowanych przez Spółkę. W 2013 r. Spółka wykorzystywała nowe standardy rekrutacji, zatrudnienia oraz szkoleń.

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

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

Ryzyko związane z roszczeniami konsumentów

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

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

10.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

Ryzyko utraty wartości należności z tytułu udzielonych pożyczek

Dominujący udział w aktywach Spółki stanowią należności od pożyczkobiorców (osób fizycznych) z tytułu udzielonych pożyczek. Spółka dąży do stworzenia portfela pożyczek o najwyższej jakości (tj. klientów, którzy będą regulować swoje zobowiązania wobec Marka S.A. z tytułu udzielonych pożyczek w sposób zgodny z harmonogramem), tym samym dokonuje szczegółowej selekcji potencjalnych klientów. W 2013 Zarząd kontynuował politykę sprzedażową z zaostrzeniem warunków udzielania pożyczek.

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

Spółka w 2013 r. wykorzystywała mechanizmy monitorowania ściągalności, które minimalizują ryzyko utraty wartości aktywów.

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

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

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

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

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

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

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

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

Dodatkowo, o powstałych zaległościach w spłacie Spółka powiadamiała klientów poprzez wysyłanie korespondencji, mającej na celu przypomnienie o wysokości zadłużenia w spłacie pożyczki. W roku 2013 r. Marka S.A. nieustannie współpracowała z zewnętrzną firmą windykacyjną w zakresie obsługi klientów, mających problemy z płatnościami. Pozytywne efekty współpracy z firmą były podstawą do wzmocnienia działań związanych z rozbudową wewnętrznego działu windykacji, prowadzącego działania zarówno w zakresie windykacji miękkiej (wysyłanie korespondencji z wezwaniem do zapłaty, rozmowy telefoniczne z klientami), jak i twardej (postępowanie sądowe, egzekucyjne, składanie bezpośrednich wizyt windykatorów w miejscu zamieszkania klientów).

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

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

W celu zabezpieczenia należności na koniec każdego kwartału Spółka dokonuje weryfikacji pożyczek pod kątem utraty wartości – polityka odpisu aktualizującego. W związku z wprowadzeniem nowej oferty produktowej Spółka z dniem 07.02.2012 r. wprowadziła nowe zasady dotyczące odpisów aktualizujących do nowej oferty. Został skrócony okres odpisania wartości niespłacanej pożyczki w całości do jednego roku przeterminowania rat.

Ryzyko utraty płynności

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

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

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

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

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

Spółka korzystała w 2013 r. z działalności sądu elektronicznego. Nie wykluczone, że Spółka dodatkowo powróci do wysyłania spraw w tradycyjnej formie, celem przyspieszenia windykacji sądowej.

Ponadto, Spółka kontynuuje współpracę z wieloosobową Kancelarią Prawną, co daje możliwość zwiększenia efektywności obsługiwanych spraw dłużników.

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

Zgodnie z planami utrzymania kapitałów na odpowiednim poziomie, Spółka w III i IV kw. 2013 r. przeprowadziła dwie prywatne emisje akcji serii D i E, oraz pozyskała łącznie 6.442.500,00 zł. Kapitał zakładowy zwiększył się do kwoty 4.032.286,00 zł. Pozyskany kapitał wzmocnił bezpieczeństwo kapitałowe Spółki oraz jej wiarygodność na rynku.

Zarząd Spółki w swoich działaniach wpływa na podwyższenie kapitału własnego poprzez:

- podwyższanie przychodów ze sprzedaży,
- ograniczanie kosztów operacyjnych.

W związku z powyższym Zarząd konsekwentnie dąży do realizacji przyjętej strategii, w tym do poprawienia rentowności i ściągłości pożyczek.

Ryzyko związane z trudniejszym dostępem do kapitału oraz jego zabezpieczeniem

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

W związku z powyższym Spółka dąży do dywersyfikacji źródeł dostępu do kapitału. Spółka w 2013 r. prowadziła aktywną ekspansję terytorialną korzystając w dużej mierze z kapitałów obcych (w tym również kapitału pozyskanego z emisji obligacji). Polityka finansowa Spółki od momentu emisji obligacji jest ściśle uzależniona od Warunków emisji obligacji. Zarząd kontynuuje strategię, która zakłada stabilny, niskonakładowy i bezpieczny rozwój terytorialny.

Pozyskiwanie kapitału przez Spółkę łączy się również z obowiązkiem udzielenia stosownych zabezpieczeń jego spłaty (dotyczy kredytów bankowych).

Na koniec 2013 r. Spółka celem zabezpieczenia spłaty zaciągniętych kredytów posiada wystawione weksle in blanco oraz poręczenia. Na rzecz Spółki poręczeń udzieliły także osoby fizyczne (akcjonariusze) oraz inne podmioty. Przy czym kredyt inwestycyjny na zakup nieruchomości dodatkowo zabezpieczony jest hipoteką na tej nieruchomości. Kredyty spłacane są regularnie. Na dzień 31.12.2013 r. Spółka nie ma zobowiązań przeterminowanych z tego tytułu.

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 nią.

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 Spółki zawsze dokładnie przedstawiają klientom warunki umowy i omawiają wszystkie zawarte w niej punkty, w tym te dotyczące oprocentowania kosztów związanych z pożyczką.

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

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

Ryzyko związane ze skalą działalności spółki

Spółka docelowo swoim zasięgiem działalności ma objąć obszar całego kraju. Zbyt szybka ekspansja Spółki może spowodować gwałtowny wzrost kosztów w stosunku do osiągniętych 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.

W 2012 r. Spółka z przeprowadzonej w lutym emisji obligacji rozszerzyła obszar działalności na dziewięć województw kraju. Pomimo otwarcia pięciu nowych biur sprzedaży, Spółka już w III kwartale 2012 r. nie uzyskała zamierzonego poziomu rentowności. Dlatego też, pod koniec IV kwartału 2012 r. Zarząd poczynił pierwsze kroki w kierunku zmiany strategii rozwoju. Zostało zamkniętych 5 oddziałów Spółki, a Spółka podjęła działania mające na celu współpracę z pośrednikami kredytowymi, których obszar działania wykracza poza zasięg Spółki. Aktualna strategia Spółki zakłada bezpieczny, stopniowy i stabilny rozwój. Spółka dąży do osiągnięcia znaczącej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych, swoją działalnością chce objąć obszar całego kraju. Obecna sytuacja na rynku jest przesłanką do dalszej ekspansji terytorialnej, pomimo to Spółka skupia się na niskonakładowym i zrównoważonym rozwoju terytorialnym (nie generującym dodatkowych kosztów).

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

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

Ryzyko związane z postępowaniem w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów

Od stycznia do kwietnia 2013 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) przeanalizował działania reklamowe pozabankowych instytucji finansowych udzielające pożyczek konsumentom ukazujące się w prasie, radiu, telewizji, mediach elektronicznych, telegazetach, a także ulotki i plakaty. Analiza kontroli została zawarta w raporcie opracowanym przez Delegaturę UOKiK w Poznaniu.² Sprawdzono reklamy 37 przedsiębiorców: tych, którzy zawarli największą ilość umów w 2012 roku, ustalonych w wyniku własnego monitoringu reklam, ponadto część przedsiębiorców została wylosowana. W konsekwencji powyższych działań UOKiK wobec 23 przedsiębiorstw wszczęto postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów.

W przypadku Spółki wszczęto postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumenta i zakwestionowano zapisy stosowane w reklamie Spółki. W wyniku postępowania Prezes UOKiK uznał reklamę Spółki za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów. Mając jednak na uwadze ścisłą współpracę ze Spółką w toku czynności wyjaśniających, jak również natychmiastowe odstąpienie przez Spółkę stosowania zakwestionowanej reklamy, została wydana decyzja Prezesa UOKiK o łącznej karze w wysokości 16.249,00 zł płatną do budżetu państwa. Maksymalna wysokość kary mogła wynosić 10% przychodu osiągniętego przez Spółce w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Spółka odwoływała się od powyższej decyzji Prezesa UOKiK, jednakże odwołanie zostało oddalone.

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

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

11. Podsumowanie

Rok 2013 był dla Spółki okresem wzmożonych działań restrukturyzacyjnych. Ocena przedsięwzięć zapoczątkowanych w 2012 r. przyczyniła się do podjęcia zdecydowanych kroków celem ograniczenia kosztów funkcjonowania, w tym zamknięcia na początku 2013 r. pięciu oddziałów Spółki. Sytuacja makroekonomiczna, zmiany w Spółce, rosnące koszty operacyjne oraz nowa polityka odpisów aktualizacyjnych doprowadziły do pogorszenia uzyskiwanych przez Spółkę wyników. Zakładana na 2013 r. strategia Spółki wymagała ciągłego monitoringowi i elastycznemu podejściu do założeń restrukturyzacji.

Rok 2013 zakończony został stratą netto na poziomie – 9 458 tys. zł, przy czym Spółka odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości: 1 838 tys. zł. Spółka osiągnęła przychody

² Reklama Parabanków – raport z kontroli reklam pozabankowych instytucji finansowych oferujących pożyczki konsumentom Poznań, maj 2013 r.

z prowadzonej działalności w kwocie: 12 514 tys. zł. W pierwotnych prognozach, opartych o intensywny rozwój terytorialny, Spółka przewidywała osiągnięcie przychodów z prowadzonej działalności na poziomie 22 407 tys. zł oraz zysku netto na poziomie 510 tys. zł. Jednakże, po uzyskaniu przez Spółkę szacunkowych wybranych danych finansowych po III kwartale 2013 r., zdecydowano o odwołaniu prognoz w IV kwartale 2013 r.. Nowa prognoza zakładała osiągnięcie przychodów z prowadzonej działalności na poziomie 12.592 tys. zł oraz wyniku straty netto na poziomie 8.910 tys. zł.

Prognoza na rok 2014 zakłada osiągnięcie:

1. Przychodów z prowadzonej działalności na poziomie 31 401 tys. zł;
2. Zysku netto na poziomie 5 047 tys. zł.

Realizowana strategia Spółki w 2014 r. ma zapewnić bezpieczny i stabilny rozwój Spółki oraz przyczynić się do wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

Mimo występującej konkurencji na rynku pożyczek gotówkowych oraz wyników finansowych Spółki uzyskanych na koniec 2013 r., Zarząd konsekwentnie dąży do realizacji przyjętej strategii, w tym do poprawienia rentowności i ściągalności pożyczek. Pierwsze pozytywne efekty przyjętej strategii są już widoczne po wynikach I kwartału 2014 roku, gdzie Spółka uzyskała pierwszy raz po 6 kwartałach straty, dodatni wynik finansowy. Jest to najlepsze potwierdzenie skuteczności przyjętej strategii.

Zarząd Marka S.A.

Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU MARKA S.A.

Oświadczamy, iż wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Marka S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Oświadczamy, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Zarząd Marka S.A.

Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

RAPORT I OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA



Marka S.A., ul. Świętego Rocha 5, lok. 109, 15-879 Białystok,
 Tel. (85) 742-02-34, tel. kom. 668-010-600, www.markasa.pl
 Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000358994,
 NIP: 542-297-18-17, Regon: 200072720, Kapitał zakładowy: 4 032 286,00 zł w całości opłacony

74 z 94

AUDIT AND TAX GROUP SP. Z O.O. W BIAŁYMSTOKU

MARKA Spółka Akcyjna

OPINIA I RAPORT

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**DLA ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI MARKA SA
Z SIEDZIBĄ PRZY UL. ŚWIĘTEGO ROCHA 5 LOK.109, 15-879 BIAŁYSTOK**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Jednostki Marka S.A. na które składa się:

- | | |
|---|-------------------------|
| 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, | |
| 2. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2013 r. który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę | 51 937 757,14 zł |
| 3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wykazujący stratę netto | 9 457 942,77 zł |
| 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | 3 492 394,00 zł |
| 5. Rachunek z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wykazujący zwiększenie o kwotę | 2 798 553,79 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 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:

1. Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
2. Krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

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 Spółkę zasad 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.



MARKA S.A.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2013 roku w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług wykazano należności z tytułu pożyczek o okresie przeterminowania powyżej 52 tygodni, które wynoszą 8 007 tys. zł (w tym część przypadająca na odsetki i opłatę w domu wykazana w pozycji Rozliczenia międzyokresowe w wysokości 3 482 tys. zł). Stosowana przez Spółkę polityka tworzenia odpisów aktualizujących należności, naszym zdaniem, nie zapewnia ich wyceny zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny. Na pożyczki trudno ściągalne o okresie przeterminowania powyżej 52 tygodni powinien zostać utworzony odpis aktualizujący, który wpłynąłby na obniżenie wyniku finansowego o ok. 4 525 tys. zł a tym samym obniżenie Kapitału własnego. W roku 2014 do części powyższych umów podpisano aneksy ustanawiając nowe harmonogramy spłat, co wpływa na zmniejszenie obciążenia wyniku finansowego z tytułu odpisów aktualizujących o ok. 514 tys. zł.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. Przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 roku,
2. Zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych,
3. Jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Nie zgłaszając innych, aniżeli przedstawione wyżej, zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego stwierdzamy, że Spółka na dzień wydania opinii posiada zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych serii B, C i D z terminem ich wykupu odpowiednio: 15 stycznia 2016, 16 grudnia 2015, 14 kwietnia 2015 roku, które wynoszą w nominale 15 550 tys. zł. Warunki emisji obligacji umożliwiają każdemu z Obligatariuszy przedterminowy wykup obligacji w przypadku, między innymi, gdy Kapitał własny Spółki na koniec jakiegokolwiek kwartału w okresie trwania obligacji, poczynając od pierwszego kwartału 2014 roku spadnie poniżej 8 000 tys. zł (zgodnie z opublikowanym sprawozdaniem finansowym). W przypadku zmaterializowania się powyższego zagrożenia, naszym zdaniem istnieje istotne ryzyko utraty płynności Spółki. Badana Jednostka od 2013 roku prowadzi działania restrukturyzacyjne w zakresie poprawy rentowności i ściągalności pożyczek oraz utrzymania Kapitału własnego na odpowiednim poziomie, co ma zapobiec powyższemu.

MARKA S.A.

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.

w imieniu:

Audit and Tax Group sp. z o. o.
ul. Hetmańska 92, 15-727 Białystok
nr ewid. 3364

KŁUCZOWY BIEGŁY REWIDENT


RENATA WOJDAKOWSKA-MROCZEK
BIEGŁY REWIDENT NR EWID. 10985

BIAŁYSTOK, 29 MAJA 2014 R.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

3

MARKA S.A.

AUDIT AND TAX GROUP SP. Z O.O. W BIAŁYMSTOKU

Raport

z badania sprawozdania finansowego Jednostki

MARKA Spółka Akcyjna
za rok obrotowy 2013

Białystok, Maj 2014 r.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

4

Spis treści

I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące Jednostkę.....	6
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy.....	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie sprawozdania finansowego.....	8
II. ANALIZA ORAZ OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI	9
1. Ogólna ocena węzłowych wskaźników charakteryzujących działalność spółki.....	9
2. Zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Jednostkę.....	14
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	15
1. Prawdliwość i rzetelność ksiąg rachunkowych.....	15
2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego.....	15
3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki.....	18
4. Kompletność i poprawność rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitałach własnych.....	19
IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE	19

MARKA S.A.

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

NAZWA, FORMA PRAWNA ORAZ PODSTAWA PRAWNA DZIAŁANIA JEDNOSTKI

Spółka działa pod firmą MARKA Spółka akcyjna z siedzibą w Białymstoku (15-879) przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109.

Jednostka została zawiązana w wyniku przekształcenia Spółki MARKA sp. z o. o. w spółkę akcyjną uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 10 czerwca 2010 roku zaprotokołowaną przez notariusza Bogusławę Miecznik prowadzącą Kancelarię Notarialną w Białymstoku - Rep A nr 8007/2010. Przekształcenie Spółki zostało zarejestrowane w dniu 18 czerwca 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w rejestrze przedsiębiorców pod numerem 0000358994.

Działalność Jednostki prowadzona jest na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 21 czerwca 2011 roku (Rep A nr 6398/2011), sprostowany w dniu 7 marca 2013 roku (par. 9) (Rep. A Nr 1742/2013).

Spółkę zawiązano na czas nieokreślony.

Jednostka posiada nadany numer NIP 542-297-18-17 w Urzędzie Statystycznym i uzyskała numer identyfikacji statystycznej REGON 200072720.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Zgodnie z wpisem ujawnionym w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zapisami wynikającymi z umowy Spółki do zakresu jej działalności należą:

- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała działalności finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;

KAPITAŁ PODSTAWOWY JEDNOSTKI

Kapitał zakładowy Spółki na 31 grudnia 2013 roku wynosi 4 032 286,00 zł i dzieli się na:

- 810.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, każda w wartości nominalnej 1,00 zł
- 810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 694.286 akcji zwykłych na okaziciela serii C, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 675 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 1 043 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, każda o wartości nominalnej 1,00 zł.

Akcje są uprzywilejowane, co do ilości głosów z nich wynikających w ten sposób, że akcje serii A dają prawo do 2 głosów.

Zmiany dotyczyły emisji Akcji na okaziciela serii D oraz E (akcje na okaziciela - nie uprzywilejowane obie emisje).

Spółka wyemitowała akcje serii D w ilości 675 000 szt. w cenie nominalnej 1 zł/szt. po cenie emisyjnej 3,75 zł/szt. Emisja została zarejestrowana w KRS 18 września 2013 roku.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

6

MARKA S.A.

Spółka wyemitowała akcje serii E w ilości 1 043 000 szt. w cenie nominalnej 1 zł/szt. po cenie emisyjnej 3,75 zł/szt. Emisja została zarejestrowana w KRS 12 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

NAZWA	LICZBA AKCJI W SZT.	LICZBA GŁOSÓW	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI W ZŁ	WARTOŚĆ KAPITAŁU W ZŁ	UDZIAŁ % W PRAWIE GŁOSU	UDZIAŁ % W KAPITAŁE
Akcje serii A	810 000	1 620 000	┌	810 000	33%	20%
Akcje serii B	810 000	810 000	┌	810 000	17%	20%
Akcje serii C	694 286	694 286	┌	694 286	14%	17%
Akcje serii D	675 000	675 000	┌	675 000	14%	17%
Akcje serii E	1 043 000	1 043 000	┌	1 043 000	22%	26%
Razem	4 032 286	4 842 286		4 032 286	100%	100%

Akcje serii B i C są dopuszczone do obrotu na alternatywnym rynku Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych – New Connect.

Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2013 roku wynosi 8 181 049,54 zł i obejmuje:

- kapitał zakładowy	4 032 286,00 zł
- kapitał zapasowy	14 238 841,16 zł
- strata z lat ubiegłych	632 134,85 zł
- strata netto	9 457 942,77 zł

REPREZENTACJA SPÓŁKI I JEJ ZATRUDNIENIE

W roku obrotowym oraz na dzień bilansowy organem kierującym Jednostką jest Zarząd w składzie:

- Pan Jarosław Konopka - Prezes Zarządu
- Pani Jolanta Mariola Szorc - Wiceprezes Zarządu (od 1 marca 2013 roku do 12 lutego 2014 roku).

Stałą kontrolę nad działalnością Spółki wykonuje Rada Nadzorcza. Skład Rady Nadzorczej w roku badanym przedstawiał się następująco:

- Pan Piotr Zimnoch - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Dariusz Kowalczyk - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Szpuda - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Leszek Matys - Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Bogdan Jankowski - Członek Rady Nadzorczej (do 27 czerwca 2013 roku),
- Pan Tomasz Jaszczuk - Członek Rady Nadzorczej (do 27 czerwca 2013 roku),
- Pan Piotr Hubert Bołtuć - Członek Rady Nadzorczej (od 27 czerwca 2013 roku).

Prokurenci:

- Pan Krzysztof Grabowski - samoistna.

Głównym Księgowym Spółki jest Pani Urszula Kuszyńska.

Przebieg zatrudnienie w etatach w Spółce w roku 2013 wynosiło 97,10.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

MARKA S.A.

DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.

Do Sprawozdania finansowego załączone zostało Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2013.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez firmę audytorską Audit and Tax Group Sp. z o.o. w Białymstoku wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3364 i uzyskało opinię z zastrzeżeniami.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok zostało zatwierdzone Uchwałą 06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 27 czerwca 2013 roku.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe zostało złożone 4 lipca 2013 roku w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Stratę netto za 2012 w kwocie 621 017,18 zł uchwałą nr 07/2013 z dnia 27 czerwca 2013 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2012 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w okresie od 12 marca 2014 r. do 29 maja 2014 r. /z przerwami/ na podstawie umowy zawartej 31 grudnia 2013 roku pomiędzy Spółką a firmą audytorską Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3364. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził kluczowy biegły rewident Renata Wojdakowska-Mroczek (nr ewid. 10985). Audit and Tax Group sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania finansowego za rok 2013, przez organ uprawniony tj. Radę Nadzorczą, w drodze uchwały nr 1 z 24 grudnia 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z 2009 r.).

Za sporządzenie zbadanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi kierownik Jednostki.

Badana Spółka udostępniła żądane przez badających księgi, dokumenty, informacje i sprawozdania oraz udzieliła wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie Audit and Tax Group sp. z o. o.

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2013 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

8

MARKA S.A.

II. ANALIZA ORAZ OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI

1. OGÓLNA OCENA WĘZŁOWYCH WSKAŹNIKÓW CHARAKTERYZUJĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.

W załączonych poniżej elementach analizy finansowej przedstawiono dane obrazujące w ujęciu liczbowym i wskaźnikowym sytuację finansową i majątkową Spółki w latach 2011-2013.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31.12.2011r.		Stan na 31.12.2012r.		Stan na 31.12.2013r.		ZMIANA [%]	
		wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	2012 / 2011	2013 / 2012
A.	AKTYWA TRWAŁE	4 407,47	9,6%	7 428,49	11,7%	4 739,48	9,1%	69,0%	-36,0%
I.	Wartości niematerialne i prawne	5,63	0,0%	22,54	0,0%	178,77	0,3%	300,0%	693,0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 411,73	3,1%	3 560,64	5,6%	1 050,57	2,0%	152,0%	-70,0%
γ.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 990,11	6,5%	3 845,31	6,1%	3 502,14	6,7%	29,0%	-9,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	41 701,77	90,4%	56 075,33	88,3%	47 190,28	90,9%	34,0%	-16,0%
II.	Należności krótkoterminowe	41 651,00	90,3%	55 754,09	87,8%	44 310,26	85,3%	34,0%	-21,0%
III.	Investycje krótkoterminowe	40,15	0,1%	0,78	0,0%	2 799,33	5,4%	-98,0%	359328,0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,62	0,0%	320,45	0,5%	88,69	0,2%	12122,0%	-72,0%
	AKTYWA RAZEM	46 109,24	100,0%	63 503,81	100,0%	51 937,76	100,0%	38,0%	-18,0%

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31.12.2011r.		Stan na 31.12.2012r.		Stan na 31.12.2013r.		ZMIANA [%]	
		wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	2012 / 2011	2013 / 2012
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	12 438,05	27,0%	11 673,44	18,4%	8 181,05	15,8%	-6,0%	-30,0%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 314,29	5,0%	2 314,29	3,6%	4 032,29	7,8%	0,0%	74,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	7 980,25	17,3%	10 159,04	16,0%	14 238,04	27,4%	27,0%	40,0%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 35,28	-0,1%	- 178,87	-0,3%	- 632,13	-1,2%	407,0%	253,0%
VIII.	Zysk (strata) netto	2 178,78	4,7%	- 621,02	-1,0%	- 9 457,94	-18,2%	-129,0%	1423,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	33 671,20	73,0%	51 830,37	81,6%	43 756,71	84,2%	54,0%	-16,0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	3 044,97	6,6%	4 001,69	6,3%	4 847,60	9,3%	31,0%	21,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 972,21	4,3%	17 942,45	28,3%	17 105,97	32,9%	810,0%	-5,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	13 285,83	22,3%	8 115,61	12,8%	6 307,81	12,3%	-21,0%	-21,0%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	13 368,19	39,8%	21 770,62	34,3%	15 405,32	29,7%	19,0%	-29,0%
	PASYWA RAZEM	46 109,24	100,0%	63 503,81	100,0%	51 937,76	100,0%	38,0%	-18,0%

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-31.12.2011rok		01.01-31.12.2012rok		01.01-31.12.2013rok		ZMIANA [%]	
		wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	2012 / 2011	2013 / 2012
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	10 920,65	90,9%	18 940,92	96,6%	12 514,14	94,7%	73,0%	-34,0%
B.	Koszty działalności operacyjnej	6 755,26	73,5%	13 354,89	68,0%	10 676,36	47,4%	98,0%	-20,0%
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży	4 165,38	191,2%	5 586,03	-899,5%	1 837,77	-19,4%	34,0%	-67,0%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 030,47	8,6%	507,65	2,6%	519,37	3,9%	-51,0%	2,0%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	552,62	6,0%	3 079,71	15,7%	7 958,99	35,3%	457,0%	158,0%
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 643,24	213,1%	3 013,96	-485,3%	- 5 601,85	59,2%	-35,0%	-286,0%
G.	Przychody finansowe	64,64	0,5%	152,10	0,8%	178,63	1,4%	135,1%	17,0%
H.	Koszty finansowe	1 878,23	20,4%	3 214,52	16,4%	3 883,64	17,2%	71,0%	21,0%
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 829,64	129,9%	- 48,46	7,8%	- 9 306,87	98,4%	-102,0%	19105,0%
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	-
K.	Zysk (strata) brutto	2 829,64	129,9%	- 48,46	7,8%	- 9 306,87	98,4%	-102,0%	19105,0%
N.	Zysk (strata) netto	2 178,78	100,0%	- 621,02	100,0%	- 9 457,94	100,0%	-129,0%	1423,0%

PRZYCHODY OGÓŁEM	12 015,76	100,0%	19 600,66	100,0%	13 212,13	100,0%
KOSZTY OGÓŁEM	9 186,11	100,0%	19 649,13	100,0%	22 519,00	100,0%

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

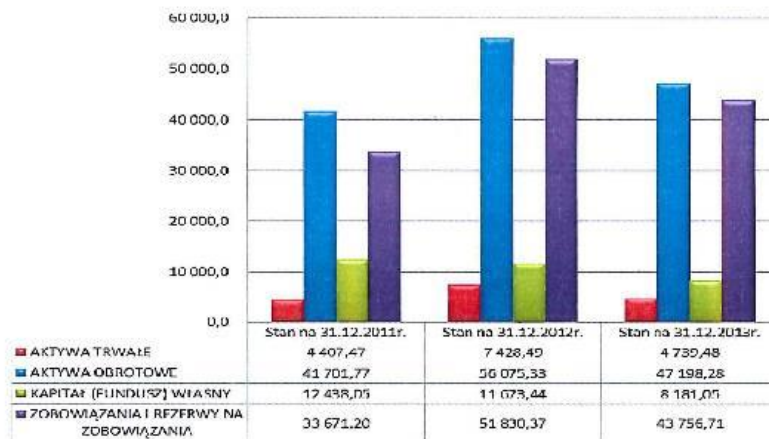
MARKA S.A.

LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
1	SUMA BILANSOWA (tys.)	46109,24	63503,81	51937,76
2	PRZYCHÓD NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW ORAZ TOWARÓW I MATERIAŁÓW (tys.)	10920,65	18940,92	12514,14
3	WYNIK NETTO (tys.)	2170,70	- 621,02	- 9457,94
4	KAPITAŁ STALY (tys.) <i>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</i>	14410,25	34400,14	28653,24
5	KAPITAŁ PRACUJĄCY (tys.) <i>kapitał stały - majątek trwały</i>	10002,78	26979,65	23913,77
6	POZIOM KOSZTÓW <i>koszty ogółem / przychody ogółem</i>	0,76	1,00	1,70
OCENA PŁYNNOŚCI				
7	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI I <i>aktywa obrotowe skorygowane o rozliczenia międzyokresowe / bieżące zobowiązania</i>	2,27	3,42	4,09
8	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI II <i>[(aktywa obrotowe - zapasy) skorygowany o rozliczenia międzyokresowe] / bieżące zobowiązania</i>	2,27	3,42	4,09
9	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI III <i>inwestycje krótkoterminowe / bieżące zobowiązania</i>	0	0	0,44
OCENA EFEKTYWNOŚCI WYKORZYSTANIA MAJĄTKU				
10	WSKAŹNIK ROTACJI AKTYWÓW <i>przychody ogółem / przeciętny stan aktywów</i>	0,26	0,36	0,23
11	STOPIEŃ SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ (dni) <i>(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * liczba dni w okresie) / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)</i>	12	10	11
OCENA ZADŁUŻENIA				
12	WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA <i>(zobowiązania dług- i krótkoterminowe) / pasywa ogółem</i>	26,6%	41,0%	45,3%
13	WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH <i>(zobowiązania dług- i krótkoterminowe) / kapitały własne</i>	98,6%	223,2%	287,3%
14	WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO <i>zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem</i>	22,3%	12,0%	12,3%
15	WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁGOTERMINOWEGO <i>zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem</i>	4,3%	28,3%	32,5%
16	WSKAŹNIK POKRYCIA AKTYWÓW TRWAŁYCH KAPITAŁEM WŁASNYM <i>kapitał własny / aktywa trwałe</i>	282,2%	157,1%	172,6%
17	TRWAŁOŚĆ STRUKTURY FINANSOWANIA <i>(kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / aktywa</i>	37,9%	52,9%	58,0%
OCENA RENTOWNOŚCI				
18	RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY <i>zysk na sprzedaż ogółem / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	38,1%	29,5%	14,7%
19	WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI MAJĄTKU (ROA) <i>zysk netto / średni stan aktywów</i>	4,7%	-1,1%	-16,4%
20	WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitałów własnych</i>	17,5%	-5,2%	-95,3%
21	WSKAŹNIK ZYSKOWNOŚCI AKTYWÓW DOCHODOWYCH SKORYGOWANY <i>przychody z odsetek oraz opłat / średni stan należności z tyt. dostaw i usług skorygowany o rozliczenia międzyokresowe</i>	47,5%	65,8%	40,6%
POZOSTAŁE WSKAŹNIKI				
22	WSKAŹNIK KREDYTOWANIA <i>należności z tytułu dostaw i usług - rozliczenia międzyokresowe / aktywa ogółem</i>	09,7%	09,6%	85,0%
23	WSKAŹNIK OBSŁUGI AKTYWÓW PRACUJĄCYCH <i>koszty odsetek / zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</i>	11,7%	40,5%	52,2%

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

MARKA S.A.

Z przedstawionych danych oraz zebranych informacji podczas badania wynikają następujące wnioski:

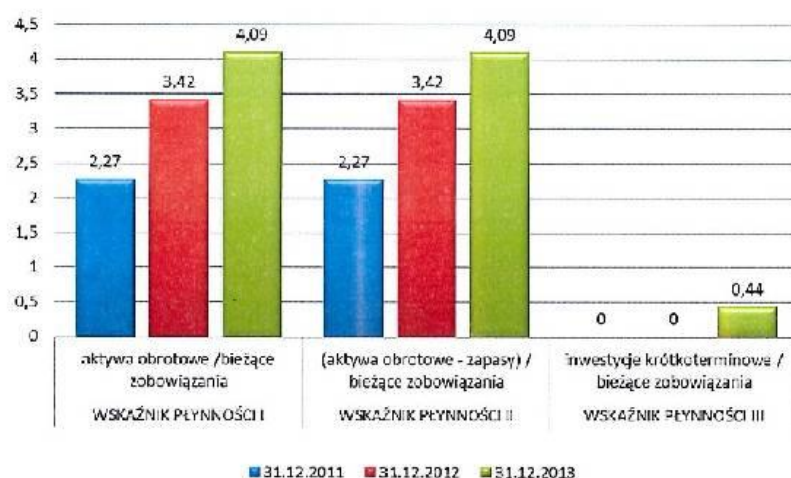
a) w zakresie sytuacji majątkowej oraz źródeł finansowania:


W roku badanym nastąpił istotny spadek sumy bilansowej o kwotę 11 566 057,84 zł, tj. 18,0% w porównaniu do roku poprzedniego, który był głównie wynikiem spadku: należności krótkoterminowych o 16% (11 443 836,22 zł), rzeczowych aktywów trwałych o 70% (2 502 063,69 zł). Spadek należności związany był głównie z prowadzoną restrykcyjną polityką zawierania umów o pożyczkę. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, podobnie jak w latach ubiegłych, zajmują dominującą pozycję w majątku Spółki stanowiąc 84,9% sumy aktywów.

Głównym źródłem finansowania składników majątku Spółki był kapitał obcy stanowiący 84,2% sumy pasywów. W roku 2013 nastąpił przyrost Rezerw na zobowiązania o 21% w wyniku ujęcia odsetek podatkowych od ewentualnego zobowiązania podatkowego. Zmiany w strukturze źródeł finansowania przyczyniły się do poprawy wskaźnika trwałości struktury finansowania. Powszechnie przyjmuje się, że im wyższa jest wartość wskaźnika tym wyższy jest stopień bezpieczeństwa finansowego.

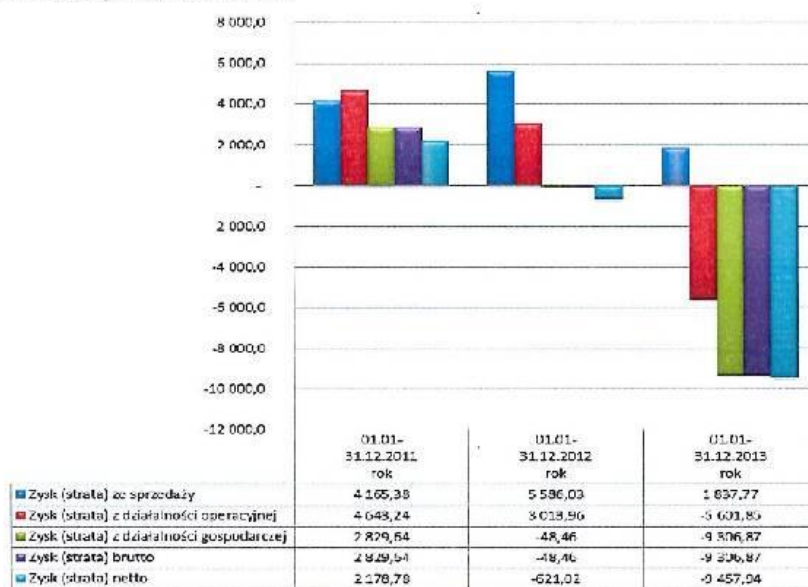
W grupie zobowiązań i rezerw na zobowiązania występują przyszłe przychody w pozycji Rozliczeń międzyokresowych obejmujące należne odsetki i opłatę za obsługę w domu wynikające z zawartych umów pożyczek. Stanowią one 29,7% sumy bilansowej. Ich spadek o 19% w stosunku do roku 2012 był rezultatem stosowania restrykcyjnej polityki zawierania umów o pożyczkę.

MARKA S.A.



Dominujący udział należności z tytułu dostaw i usług w strukturze majątku powoduje korzystne kształtowanie się wskaźników płynności I i II stopnia. Poziom wskaźnika płynności III stopnia dopiero w 2013 roku przekroczył wartości wzorcowe. W praktyce przyjmuje się, iż wskaźnik płynności I stopnia - 1,2 do 2,0; płynność II stopnia - 1,0; płynność III stopnia - 0,1 do 0,2.

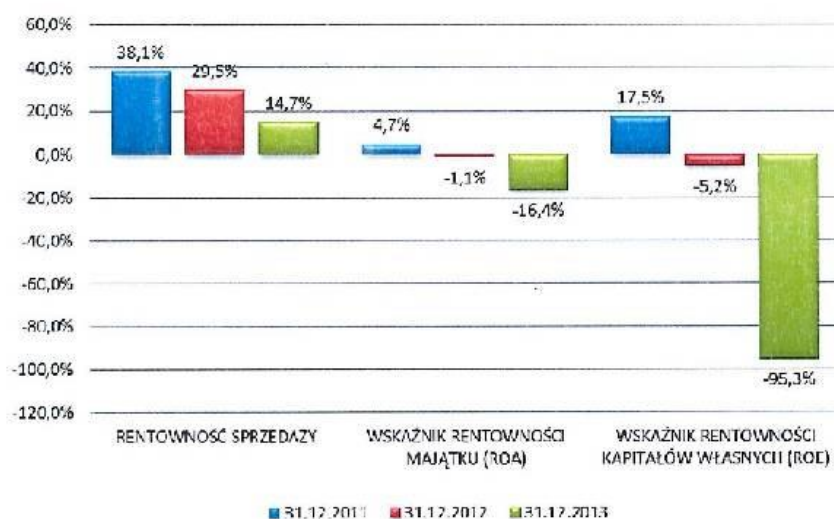
b) w zakresie wyników działalności:



MARKA S.A.

Przychody netto ze sprzedaży spadły w porównaniu do roku 2012 o 34%. Przychody z podstawowej działalności operacyjnej stanowią 94,76% całości przychodów osiągniętych przez Spółkę. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży (34%) była wyższa niż dynamika spadku kosztów działalności operacyjnej (20%). Koszty działalności operacyjnej stanowią 47,4% całości kosztów poniesionych przez Spółkę. Wskaźniki zyskowności aktywów dochodowych są niższe niż wskaźniki obsługi aktywów pracujących i kształtują się na niekorzystnym poziomie.

W efekcie ukształtowania się relacji przychodów i kosztów na podstawowej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła dodatni wynik w wysokości 1 837 773,74 zł, który był niższy od wyniku z roku 2012 o 67%. Zysk ze sprzedaży został pomniejszony o ujemny wynik finansowy w wysokości 7 439 624,64 zł poniesiony na pozostałej działalności operacyjnej, powstały głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizujących należności. Na skutek odnotowania ujemnego wyniku na działalności finansowej w kwocie 3 705 016,87 zł będącego w szczególności efektem obsługi zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych obligacji działalność gospodarcza Spółki za rok 2013 zamknęła się stratą bilansową brutto w wysokości 9 306 867,77 zł. Wynik finansowy netto wyniósł minus 9 457 942,77 zł.



Wskaźniki rentowności w badanym okresie kształtują się następująco: rentowność majątku wyniosła -16,4%, rentowność kapitałów własnych -95,3%, zaś rentowność sprzedaży 14,7%. Na takie ukształtowanie się rentowności wpłynęła poniesiona strata netto na którą wpływ miały przede wszystkim niepodatkowe elementy takie jak m.in.: dokonane odpisy aktualizujące na należności, spisane należności, naliczone rezerwy na odsetki, sprzedaż wierzytelności.

MARKA S.A.

2. ZAGROŻENIA DLA MOŻLIWOŚCI KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI PRZEZ JEDNOSTKĘ

W ocenie biegłego, zdolność jednostki do kontynuowania działalności może być istotnie zagrożona, w przypadku wystąpienia w przyszłości zagrożenia wynikającego z Warunków emisji obligacji opisanego poniżej.

Spółka na dzień wydania opinii posiada zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych serii B, C i D z terminem ich wykupu odpowiednio: 15 stycznia 2016, 16 grudnia 2015, 14 kwietnia 2015 roku, które wynoszą w nominale 15 550 tys. zł. Wierzytelności wynikające z obligacji zabezpieczone są na zmiennym zbiorze wierzytelności przysługujących Emitentowi, w skład których wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek pieniężnych.

Warunki emisji obligacji umożliwiają każdemu z Obligatariuszy przedterminowy wykup obligacji w przypadku, między innymi, gdy Kapitał własny Spółki na koniec jakiegokolwiek kwartału w okresie trwania obligacji, poczynając od pierwszego kwartału 2014 roku spadnie poniżej 8 000 000,00 zł (zgodnie z opublikowanym sprawozdaniem finansowym). Badana Jednostka od 2013 roku prowadzi działania restrukturyzacyjne w zakresie poprawy rentowności i ściągalności pożyczek oraz utrzymania Kapitału własnego na odpowiednim poziomie, co ma zapobiec powyższemu.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2014 roku nie wykazuje przekroczenia powyższego wskaźnika. Na możliwość wystąpienia powyższej sytuacji mogą mieć wpływ niewprowadzone odpisy aktualizujące od przeterminowanych należności powyżej 52 tygodnia. Zgodnie z informacją uzyskaną od Zarządu Spółki prowadzone są działaniach restrukturyzacyjne w celu ściągnięcia powyższych wierzytelności.

MARKA S.A.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Ostatnia zmiana Polityki rachunkowości dotyczyła zmian tworzenia odpisów aktualizujących od nowego asortymentu pożyczek. Zasady tworzenia odpisów aktualizujących przyjęte powyższą zmianą obowiązują od dnia 7 lutego 2012 roku i zostały przyjęte Uchwałą Nr 06/30/01/12 Zarządu Marka S.A. z dnia 30 stycznia 2012 roku i stanowią zmianę nr 4/12 w polityce Marka S.A. z dnia 30 stycznia 2012 roku. Ostatnia zmiana Polityki rachunkowości z roku 2013 dotyczyła zmiany zasad naliczania odsetek od udzielonych pożyczek. Odsetki od roku 2013 ujmowane są jako przychody należne, natomiast do roku 2012 ujmowano odsetki tylko wpłacone w miesiącu spłaty raty pożyczki. Spółka w związku z ograniczeniami systemu ewidencjonującego udzielone pożyczki nie była w stanie wykazać danych porównywalnych za rok 2012 przez wyniki lat ubiegłych jako rozliczenia odsetek ujętych w pozycji Rozliczenia międzyokresowe wykazana została zmiana w przychodzie na podstawie roku 2013, co zapewniło porównywalność danych ze sprawozdaniem finansowym za rok poprzedni.

W Spółce księgi rachunkowe prowadzone są przy pomocy systemu komputerowego, przy wykorzystaniu oprogramowania Corax. Pożyczki gotówkowe oraz na konto ewidencjonowane są w autorskim programie MARKA. W systemie dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę dokonania w nich zapisów oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym pozwalają uznać księgi rachunkowe za ogólnie spełniające warunek prawidłowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów przeprowadzoną w zakresie, z częstotliwością i w zasadniczej części w terminach przewidzianych w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesów gospodarczych zachodzących w jednostce. Za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

Nie było celem naszego badania wyrażanie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCIJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią 2% w strukturze majątku Spółki. Środki trwałe wyceniane są w cenach nabycia, koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie i odpisy związane z utratą wartości.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

15

MARKA S.A.

W roku 2013 rzeczowe aktywa trwałe spadły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 2 502 063,69 zł, tj. o 70%.

Spadek majątku dotyczył głównie przedterminowego rozliczenia umów leasingu samochodów osobowych wprowadzone do ewidencji.

Tabela ruchu środków trwałych prawidłowo została przedstawiona w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego”.

Amortyzację, co do zasady, naliczono prawidłowo. Przyjęte zasady liczenia amortyzacji stosowane były prawidłowo.

Kwotę rzeczowych aktywów trwałych wykazaną w sprawozdaniu finansowym można uznać, co do istoty, za prawidłową.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności krótkoterminowe stanowią 84,9% w strukturze majątku Spółki, przy czym należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług 84,2% (obejmują pożyczki gotówkowe udzielone osobom fizycznym).

Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w bilansie Jednostki w kwocie wymaganej zapłaty po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Należności z tytułu dostaw i usług zmniejszyły się w roku 2013 o 21% w porównaniu do roku poprzedniego przy jednoczesnym spadku Rozliczeń międzyokresowych przychodów o 29% oraz Przychodów ze sprzedaży o 34%. Spadek związany jest m.in. z restrykcyjną polityką zawierania umów pożyczek.

W roku 2013 odpisem aktualizującym objęto należności na łączną kwotę netto 7 695 872,02 zł (w tym na odsetki 174 605,07 zł). Odpisy obciążały pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe oraz nie zostały uznane za koszty podatkowe. Rozwiązane w badanym okresie odpisy aktualizujące należności w pozostałe operacyjne, niestanowiące przychodu podatkowego, na łączną kwotę 68 207,29 zł.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące na należności na podstawie szczegółowych zasad opisanych w przyjętej polityce rachunkowości. Zasady te odrębnie traktują pożyczki udzielone do dnia: 31 stycznia 2012 traktowane przez Spółkę jako Stary Asortyment (odpis aktualizujący dokonywany jest w okresie 104 tygodni przeterminowania) oraz pożyczki udzielane od lutego 2012 roku traktowane przez Spółkę jako Nowy Asortyment (odpis aktualizujący dokonywany jest w okresie 52 tygodni przeterminowania). Na ugody zawarte na Stary asortyment pożyczek odpisy aktualizujące dokonywane są w okresie 78 tygodni przeterminowania.

Stosowana przez Spółkę polityka tworzenia odpisów aktualizujących należności z tytułu udzielonych osobom fizycznym niezabezpieczonych pożyczek gotówkowych, Naszym zdaniem, nie zapewnia ich wyceny zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny. Na pożyczki trudno ściągalne o okresie przeterminowania powyżej 52 tygodni powinien zostać utworzony odpis aktualizujący, który wpłynąłby na obniżenie wyniku finansowego o około 4 525 218,22 zł.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2012 roku w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług wykazano należności z tytułu pożyczek o okresie przeterminowania powyżej 52 tygodni, które wynoszą 8 006 767,88 zł (w tym część przypadająca na odsetki i opłatę w domu wykazaną w pozycji Rozliczenia międzyokresowe przychodów w wysokości 3 481 549,66 zł).



MARKA S.A.

Kwotę należności ogółem wykazaną w sprawozdaniu finansowym można uznać, co do istoty, za prawidłową po uwzględnieniu wyrażonego w opinii zastrzeżenia dotyczącego nie utworzenia odpisów aktualizujących na należności przeterminowane powyżej 52 tygodnia.

KAPITAŁ WŁASNY

Kształtowanie się kapitałów własnych Spółki zostało poprawnie zaprezentowane w sporządzonym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

Kapitał podstawowy Spółki na 31 grudnia 2013 roku wynosi 4 032 286,00 zł i zgodnie z treścią statutu dzieli się na:

- 810.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, każda w wartości nominalnej 1,00 zł
- 810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 694.286 akcji zwykłych na okaziciela serii C, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 675 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 1 043 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, każda o wartości nominalnej 1,00 zł.

Akcje są uprzywilejowane, co do ilości głosów z nich wynikających w ten sposób, że akcje serii A dają prawo do 2 głosów.

W roku 2013 Kapitał podstawowy uległ podwyższeniu w związku z emisją:

- Akcji serii D w ilości 675 000 szt. w cenie nominalnej 1 zł/szt. po cenie emisyjnej 3,75 zł/szt. Emisja została zarejestrowana w KRS 18 września 2013 roku.
- Akcje serii E w ilości 1 043 000 szt. w cenie nominalnej 1 zł/szt. po cenie emisyjnej 3,75 zł/szt. Emisja została zarejestrowana w KRS 12 grudnia 2013 roku.

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS, statutem Spółki i księgą akcji.

Kapitał zapasowy w roku badanym wzrósł o 4 079 798,48 zł, w wyniku: pokrycia straty za rok 2012 w kwocie 621 017,18 zł oraz ujęcia agio z tytułu emisji Akcji serii D i E pomniejszone o koszty emisji akcji 4 700 815,66 zł.

Strata z lat ubiegłych na dzień bilansowy wynosi 632 134,85 zł wynika głównie ze zwiększenia w roku 2013 o kwotę 453 266,89 zł jako wynik korekty popełnionych błędów dotyczących lat ubiegłych (odsetki od zobowiązania podatkowego za lata poprzednie).

Wykazana **Strata netto** jest rezultatem poprawnie, co do istoty, ustalonych elementów ją tworzących oprócz wyrażonego w opinii zastrzeżenia.

ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 81,6% w strukturze źródeł finansowania przedsiębiorstwa.

Zobowiązania z tytułu: zaciągniętych kredytów i pożyczek, wprowadzonych do ewidencji środków trwałych składników majątku używanych na podstawie umów leasingu oraz emisji obligacji na okaziciela serii A i B wynoszą odpowiednio: 6 281 637,39 zł (12,1% w strukturze źródeł finansowania), 303 430,08 zł (0,6% w strukturze źródeł finansowania) oraz 16 150 969,00 zł (31,1% w strukturze źródeł finansowania) zostały poprawnie zaprezentowane w podziale na część długo i krótkoterminową. Zobowiązania długoterminowe na

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

MARKA S.A.

dzień bilansowy zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia, a skutki wyceny zostały ujęte w rachunku wyników, w kosztach finansowych 34 623,29 zł i w przychodach finansowych 23 916,31 zł.

Wykazane zobowiązania można uznać, do istoty, za poprawne.

ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE

Wykazane w sprawozdaniu Rozliczenia międzykresowe stanowią 29,7% wartości pasywów bilansu i dotyczą przyszłego przychodu z tytułu odsetek i opłaty za obsługę w domu należnego od zawartych umów pożyczek.

Kwotę rozliczeń międzykresowych wykazaną w sprawozdaniu finansowym można uznać, co do istoty, za prawidłową po uwzględnieniu wyrażonego w opinii zastrzeżenia dotyczącego nie utworzenia odpisów aktualizujących na należności przeterminowane powyżej 52 tygodnia. Opis przy Należnościach krótkoterminowych.

CHARAKTERYSTYKA ORAZ OCENA POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY

W roku badanym przychody na podstawowej działalności operacyjnej osiągnęły 12 514 136,63 zł i stanowiły 94,7% całości przychodów osiągniętych przez Spółkę. Jednostka realizowała przychody na rynku krajowym. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 10 676 362,89 zł i stanowiły 47,4% całości kosztów poniesionych przez Spółkę. Podstawowym źródłem kosztów operacyjnych w Spółce są wynagrodzenia wraz z narzutami, które stanowią 63,3% całości kosztów operacyjnych.

Udokumentowanie kosztów oraz ich kwalifikowanie do poszczególnych grup, rodzajów i okresu istotnych zastrzeżeń nie budzi.

Spółka na podstawowej działalności operacyjnej osiągnęła zysk w wysokości 1 837 773,74 zł.

Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka odnotowała ujemny wynik w kwocie 7 439 624,64 zł. Na taki wynik miały wpływ głównie dokonane odpisy aktualizujące na należności w wysokości 7 521 820,37 zł.

Na działalności finansowej Spółka odnotowała stratę w wysokości 3 705 016,87 zł. Strata ta wynika głównie z ujętych kosztów finansowania zewnętrznego w kwocie 3 279 987,11 zł.

Wynik finansowy netto roku badanego jest rezultatem poprawnie, co do istoty, ustalonych przychodów i kosztów oraz obciążeń po uwzględnieniu zastrzeżenia związanego z odpisami aktualizującymi na należności przeterminowane powyżej 52 tygodnia.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENIŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz Dodatkowe informacje i objaśnienia zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, przy czym poinformowała o istotnym zagrożeniu dla kontynuacji działalności w sytuacji obniżenia Kapitału własnego poniżej 8 000 000 zł, co związane jest z Warunkami Emisji Obligacji serii B, C, D. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo opisane w tym wprowadzeniu.



MARKA S.A.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci zestawień tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2013 roku sporządzone zostało stosownie do wymogów określonych w art. 49 Ustawy o rachunkowości. Prezentowane w nim dane finansowe są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2013 rok.

4. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ RACHUNKU PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Spółka zgodnie z wymogami art. 45 ust. 3 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości, sporządziła i włączyła do sprawozdania finansowego rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym. Sprawozdania te zawierają dane zgodne ze zbadanymi przez nas księgami i innymi elementami sprawozdania finansowego.

IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia prawa wymagających oddzielnego omówienia.

Podczas badania sprawozdania finansowego posłużono się próbkami rewizyjnymi, których wielkość dobierano stosownie do istotności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Spółki. Zasada ta dotyczyła również pozycji wpływających na wielkość rozliczeń z budżetem, co może wpłynąć na inną ocenę tych rozliczeń przez organy kontroli skarbowej, które przeprowadzają kontrolę takich rozliczeń metodą pełną.

Raport niniejszy zawiera 19 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych. Podsumowanie wyników badania zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.

w imieniu:

Audit and Tax Group sp. z o.o.
ul. Hetmańska 92, 15-727 Białystok
nr ewid. 3364

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT



RENATA WOJDAKOWSKA-MROCZEK
BIEGŁY REWIDENT NR EWID. 10985

BIAŁYSTOK, 29 MAJA 2014 R.

2. RAPORT KWARTALNY ZA III KWARTAŁ 2014 R.



Szybkość
Profesjonalizm
Rozwój

RAPORT KWARTALNY

Marka S.A.

III KWARTAŁ 2014 r.

(dane za okres od 1 lipca 2014 r. do 30 września 2014 r.)

Białystok, 14 listopad 2014 r.

1. Podstawowe informacje o emitencji

Firma:	Marka Spółka Akcyjna
Siedziba:	Białystok
Adres:	ul. Świętego Rocha 5, lok 109, 15-879 Białystok
Telefon:	85 742-02-34
Adres poczty elektronicznej:	bok@markasa.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:	Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe

Poniżej przedstawione zostały dane finansowe za okres opisywany w raporcie wraz z danymi porównawczymi.

Rachunek Zysków i Strat

Wyszczególnienie	Dane w PLN			
	Wg stanu na dzień 30.09.2013	Wg stanu na dzień 30.09.2014	Q3 2013	Q3 2014
A. Przychody netto ze sprzedaży	9 592 209,63	13 719 107,14	2 977 102,90	4 427 518,44
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 592 209,63	13 719 107,14	2 977 102,90	427 518,44
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Koszty operacyjne	7 928 235,12	7 973 792,82	2 477 454,69	2 625 034,67
I. Amortyzacja	934 537,46	203 707,80	282 679,86	57 644,14
II. Zużycie materiałów i energii	736 061,36	533 587,12	253 941,40	181 684,47
III. Usługi obce	971 980,48	1 995 754,51	300 500,69	610 004,74
IV. Podatki i opłaty	34 150,75	20 448,60	9 130,25	1 157,50
V. Wynagrodzenia	4 190 931,67	4 095 006,97	1 275 400,37	1 406 001,06
VI. Ubezpieczenia i inne świadczenia	863 964,02	1 033 781,69	281 455,67	339 750,67
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	196 609,38	91 506,13	74 346,45	28 792,09
VIII. Wartość sprzedanych materiałów i towarów	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	1 663 974,51	5 745 314,32	499 648,21	1 802 483,77
D. Pozostałe przychody operacyjne	861 985,45	939 052,16	159 397,10	643 123,80
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	28 765,74	70 000,00	0,00	10 000,00
II. Dotacje	0,00	51 227,58	0,00	14 632,20
III. Inne przychody operacyjne	833 219,71	817 824,58	159 397,10	618 491,60
E. Pozostałe koszty operacyjne	4 244 483,18	1 960 530,23	1 545 650,36	704 807,97
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 505 590,23	1 477 662,88	1 408 021,88	593 212,25
III. Inne koszty operacyjne	738 892,95	482 867,35	137 628,48	111 595,72
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 718 523,22	4 723 836,25	-886 605,05	1 740 799,60
EBITDA	-783 985,76	4 927 544,05	-603 925,19	1 798 443,74
G. Przychody finansowe	67 655,89	1 167 699,40	17 930,19	18 974,41
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	28 760,76	47 674,78	17 930,19	18 974,41
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	38 895,13	1 120 024,62	0,00	0,00

H. Koszty finansowe	2 909 273,96	3 118 359,66	1 060 324,22	751 084,86
I. Odsetki	2 026 049,35	2 164 392,27	657 745,15	741 317,06
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	883 224,61	953 967,39	402 579,07	9 767,80
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-4 560 141,29	2 773 175,99	-1 928 999,08	1 008 689,15
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto	-4 560 141,29	2 773 175,99	-1 928 999,08	1 008 689,15
L. Podatek dochodowy	391 068,00	873 745,00	146 006,00	169 221,00
M. Zysk (strata) netto	-4 951 209,29	1 899 430,99	-2 075 005,08	839 468,15

Bilans

Dane w PLN		
Wyszczególnienie	Wg stanu na dzień 30.09.2013	Wg stanu na dzień 30.09.2014
A. Aktywa trwałe	6 202 136,02	4 320 613,61
I. Wartości niematerialne i prawne	160 289,94	142 027,73
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2 358 836,08	919 757,88
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia	3 683 010,00	3 258 828,00
B. Aktywa obrotowe	49 416 306,10	58 650 848,24
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	47 915 687,97	58 309 292,09
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 332 816,05	304 068,99
IV. Krótkoterminowe rozliczenia	167 802,08	37 487,16
Aktywa razem	55 618 442,12	62 971 461,85
A. Kapitał (fundusz) własny	9 336 158,20	10 080 480,53
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 989 286,00	4 032 286,00
II. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
III. Udziały własne	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	11 387 061,54	4 780 898,39
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-88 980,05	-632 134,85
VIII. Zysk (strata) netto	-4 951 209,29	1 899 430,99
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	46 282 283,92	52 890 981,32
I. Rezerwy na zobowiązania	4 254 171,48	4 962 925,29

II. Zobowiązania długoterminowe	15 766 642,65	22 993 785,73
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9 468 001,77	7 410 326,40
IV. Rozliczenia międzyokresowe	16 793 468,02	17 523 943,90
Pasywa razem	55 618 442,12	62 971 461,85

Rachunek przepływów pieniężnych

Poniżej przedstawiony został Rachunek przepływów pieniężnych według stanu na dzień 30.09.2014 r. wraz z danymi porównawczymi.

Dane w PLN				
Wyszczególnienie	Wg stanu na dzień 30.09.2013	Wg stanu na dzień 30.09.2014	Q3 2013	Q3 2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 283 677,84	-6 826 978,32	-256 253,38	-663 927,10
I. Zysk netto	-4 951 209,29	1 899 430,00	-2 075 005,08	839 467,16
II. Korekty	6 234 887,13	-8 726 408,32	1 818 751,70	-
Amortyzacja (+)	934 537,46	203 707,80	282 679,86	57 644,14
Odsetki i udziały w zyskach (-)	2 314 084,77	2 047 326,40	808 568,85	784 838,84
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+)(-)	28 765,74	-70 000,00	0,00	-130 000,00
Zmiana stanu rezerw (+)	281 145,00	115 322,73	69 968,00	-23 707,11
Zmiana stanu zapasów (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmiana stanu należności (-)	7 838 404,13	-	2 194 704,16	-
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (+)	-664 863,03	563 136,96	-409 217,19	214 925,97
Zmiana stanu RMK (-)	-4 662 196,73	2 413 134,00	-1 256 405,17	-18 362,41
Inne korekty	138 009,79	0,00	128 453,19	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 283 677,84	-6 826 978,32	-256 253,38	-663 927,10
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	13 844,61	41 847,07	-1 391,13	-4 119,86
I. Wpływy	28 765,74	70 000,00	0,00	10 000,00
II. Wydatki	14 921,13	28 152,93	1 391,13	14 119,86
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	13 844,61	41 847,07	-1 391,13	-4 119,86
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	34 514,77	4 289 867,62	1 587 007,67	952 630,88
I. Wpływy	13 110 665,04	12 772 100,00	11 945 666,04	2 307 380,00
Emisja akcji (+)	1 849 036,04	0,00	1 849 036,04	0,00
Kredyty i pożyczki (+)	1 284 999,00	8 022 100,00	120 000,00	300 000,00
Papiery wartościowe długoterminowe (+)	9 976 630,00	3 500 000,00	9 976 630,00	757 380,00
Papiery wartościowe krótkoterminowe (+)	0,00	1 250 000,00	0,00	1 250 000,00
Inne wpływy finansowe (+)	0,00	0,00	0,00	0,00

II. Wydatki	13 076 150,27	8 482 232,38	10 358 658,37	1 354 749,12
Koszty finansowe (-)	11 266 585,61	4 676 601,24	720 464,97	852 502,56
Wypłata dywidendy (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
Spłata kredytów i pożyczek (-)	1 809 564,66	3 805 631,14	1 439 193,40	502 246,56
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	34 514,77	4 289 867,62	1 587 007,67	952 630,88
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 332 037,22	-2 495 263,63	1 329 363,16	284 583,92
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	778,83	2 799 332,62	3 452,89	19 485,07
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 332 816,05	304 068,99	1 332 816,05	304 068,99

Zestawienie zmian w Kapitale własnym

Poniżej przedstawione zostało Zestawienie zmian w Kapitale własnym według stanu na dzień 30.09.2014 r. wraz z danymi porównawczymi.

Wyszczególnienie	Dane w PLN			
	Wg stanu na dzień 30.09.2013	Wg stanu na dzień 30.09.2014	Q3 2013	Q3 2014
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu	11 673 443,54	8 181 049,54	8 798 288,23	9 241 012,38
I. a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu, po korektach	11 673 443,54	8 181 049,54	8 798 288,23	9 241 012,38
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 314 286,00	4 032 286	2 314 286,00	4 032 286,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	10 159 042,68	14 238 841,16	9 538 025,50	4 780 898,39
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-178 867,96	-632 134,85	-177 819,06	-632 134,85
8. Wynik netto	-4 951 209,29	1 899 430,99	-2 075 005,08	839 468,15
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	9 336 158,20	10 080 480,53	9 336 158,20	10 080 480,53
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu podziału zysku (pokrycia straty)	9 336 158,20	10 080 480,53	9 336 158,20	10 080 480,53

3. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

- Sprawozdanie finansowe Marka S.A. zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. W trzecim kwartale 2014 r. Spółka nie wprowadziła zmian do polityki rachunkowości.

4. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Do wydarzeń, które w trzecim kwartale miały wpływ na otoczenie rynkowe Spółki należy zaliczyć:

- Biuro Prasowe Związku Firm Pożyczkowych (ZFP) poinformowało o trwających pracach nad Rejestrem Firm Pożyczkowych (RFP). Jego uruchomienie planowane jest na 1 stycznia 2015 r. Poza katalogiem informacji o firmach udzielających pożyczek, RFP bezpłatnie zaoferuje Program Ochrony Konsumenta i system Bezpieczny Dowód. Operatorem rejestru będzie Związek Firm Pożyczkowych. Od wielu lat postuluje się utworzenie publicznego rejestru firm pożyczkowych. Było to jednym z postulatów do nowej ustawy regulującej działalność firm pożyczkowych. Niestety w najnowszym projekcie zapis o jego powołaniu został wykreślony, ponieważ nie osiągnięto zgody pomiędzy UOKiK, KNF i Ministerstwem Gospodarki co do umiejscowienia rejestru. Dlatego o stworzeniu powszechnego rejestru zdecydował Związek Firm Pożyczkowych. Rejestr branżowy będzie dla konsumentów pełnił funkcję informacyjną i wspierającą decyzje. Gdyby był prowadzony przez nadzór finansowy lub Ministerstwo Gospodarki mógłby mieć charakter również licencyjny. Dlatego ZFP mimo prac nad własnym rejestrem, nadal popiera jego utworzenie w resorcie gospodarki oraz postuluje obowiązek raportowania danych finansowych do KNF. Projekt jest elementem samoregulacji branży i zmierza do wskazania klientom najlepszych firm godnych zaufania oraz napiętnowania patologii. W ramach spółki prowadzącej Rejestr działań będzie konsumencki system Bezpieczny Dowód, wzorowany na liście Robinsona oraz program wsparcia i mediacji dla klientów w sporach dotyczących kredytu konsumenckiego.

Po okresie sprawozdawczym istotne znaczenie dla otoczenia rynkowego spółki miało obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej w dniu 8.10.2014 r. Rynek finansowy nie spodziewał się, że obniżka będzie tak znaczna. Zgodnie z decyzją Rady Polityki Pieniężnej od 09.10.2014 r. stopa referencyjna wynosi 2,00% (została obniżona o 50 pb z 2,50%), stopa lombardowa obniżona została o 100 pb do 3,00%. Stopa depozytowa pozostała bez zmian: 1,00%, a stopa redyskonta weksli została obniżona o 50 pb do 2,25%. Powyższa zmiana stopy lombardowej ma bezpośredni wpływ na wysokość przychodów odsetkowych od pożyczek udzielanych przez firmy pożyczkowe i wpłynie na obniżenie przychodów z tego tytułu aż o 25%. Tym samym, aby utrzymać poziom przychodów w spółkach przed zmianą, spółki będą musiały rozważyć zwiększenie przychodów z innych tytułów o około 35%. Jest to niewątpliwie związane z ryzykiem biznesowym firm

pożyczkowych, które angażując się w podstawową działalność kapitał akcjonariuszy muszą również mieć na uwadze ochronę kapitału i zaufanie akcjonariuszy.

W raportowanym okresie Spółka przeprowadziła dwie prywatne emisje obligacji zwykłych na okaziciela, seria E i seria F, na łączną wartość 2 mln zł. Obligacje są zabezpieczone na zmiennym zbiorze wierzytelności, w skład którego wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek pieniężnych. Celem emisji obligacji jest wykorzystanie przez Spółkę środków uzyskanych z obligacji na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki poprzez zwiększenie kapitału obrotowego i inwestycyjnego oraz spłatę wybranych przez Spółkę po emisji obligacji zobowiązań oprocentowanych Spółki. Część środków pozyskanych z emisji obligacji została wykorzystana na zwiększenie portfela pożyczek udzielanych w ramach działalności podstawowej.

Spółka w związku z emisją obligacji na okaziciela serii D poinformowała, iż zgodnie z zobowiązaniem wynikającym z Umowy o ustanowienie administratora zastawu, w dniu 14 lipca 2014 r. podpisała z Kancelarią Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku Umowę zastawu rejestrowego na zbiorze wierzytelności. Umowa Zastawu została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy wynikających z wyemitowanych przez Emitenta obligacji serii D w liczbie 1.250. Przedmiotem zastawu jest zbiór wierzytelności, w skład którego będą wchodzić obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek pieniężnych. Spółka w dniu 24 lipca 2014 r. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku, Wydział X Gospodarczy – Rejestru Zastawów o dokonaniu w dniu 21 lipca 2014 r. wpisu przedmiotowego zastawu rejestrowego w Rejestrze Zastawów. Wartość rynkowa zbioru wierzytelności jakie będą zabezpieczać zobowiązania z obligacji serii D na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosi 44.122.597,34 zł. Zastaw rejestrowy został ustanowiony na zabezpieczenie kwoty w maksymalnej wysokości 1.500.000,00 zł (najwyższa suma zabezpieczenia).

W raportowanym okresie Spółka otrzymała uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., zgodnie z którą 24 lipca 2014 r. nastąpiła rejestracja w depozycie papierów wartościowych 675.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 1.043.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E spółki Marka S.A. z oznaczeniem kodowym PLMARKA00014. Spółka dnia 14 sierpnia 2014 r. złożyła wniosek o wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku NewConnect.

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

Spółka w III kw. 2014 r. zleciła zewnętrznej kancelarii rachunkowej, PRO-MED Rachunkowość Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, prowadzenie usług między innymi z zakresu księgowania i rozliczeń należności oraz zobowiązań, prowadzenie księgi głównej i sprawozdawczości finansowej, sprawozdawczości podatkowej. Dzięki wysokiej specjalizacji i dużemu doświadczeniu firmy PRO-MED. Rachunkowość Sp. z o.o., Spółka uzyska profesjonalne prowadzenie spraw rachunkowych i podatkowych, które zwiększą bezpieczeństwo funkcjonowania Spółki w zmiennym otoczeniu prawnym, i tym samym zwiększy się efektywność działań Spółki w przedmiocie działalności operacyjnej. Dzięki tej decyzji Spółka obecnie skupia się na swojej głównej działalności biznesowej. Dodatkowe korzyści dla Spółki, to redukcja kosztów osobowych w Spółce.

W sierpniu 2014 r. Spółka opublikowała raport okresowy za II kwartał 2014 r. W porównaniu z wynikami za II kwartał 2013 roku, Spółka znacznie poprawiła swoje wyniki w raportowanym kwartale 2014 roku. Pełne informacje o wynikach II kwartału 2014 r. są opisane w RO EBI 39/2014. Fundamentalna zmiana strategii rozwoju Spółki, wdrożenie programu gruntownej restrukturyzacji i stały monitoring zmian, jak również współpraca z Pośrednikami Finansowymi miały duży wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe w II kwartale 2014 r. Spółka kontynuując wprowadzanie programu restrukturyzacji na zakończenie II kwartału 2014 r. uzyskała po raz kolejny dodatni poziom zysku netto.

Spółka kontynuowała w III kw. 2014 r. działania dotyczące rozwoju kompetencji kadry menedżerskiej. Zostały przeprowadzone szkolenia i warsztaty dla Kierowników ds. Rozwoju oraz Dyrektorów Oddziału o tematyce: asertywność, zarządzanie sobą w czasie i komunikacja. Celem szkoleń jest zwiększenie efektywności pracowników szczebla kierowniczego.

Intensywne prace związane z pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat oraz egzekwowania ich spłaty poprzez windykację polubowną i egzekucję komorniczą były kontynuowane w III kw. 2014 roku. W związku z tym zostały podjęte decyzje o rozbudowie działu windykacji poprzez zatrudnienie nowych pracowników oraz współpracę z podmiotami odzyskującymi wierzytelności zwiększając tym samym obsługę i zwrot przeterminowanych należności. Dodatkowo spółka aktywnie uczestniczyła w egzekucji komorniczej koncentrując się w dużej mierze na czynnościach terenowych wraz z komornikiem. Do końca roku Spółka planuje przekazać do windykacji sądowej zbiór niespłaconych pożyczek o znacznej wartości, który pozwoli na uzyskanie spłaty na etapie postępowania komorniczego. Oszacowano, że będzie to ok. 3000 spraw.

Spółka prowadząc zaostrzoną politykę sprzedażową kontynuuje działania związane z umacnianiem swojej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych. Zwiększenie poziomu odrzuconych wniosków o pożyczkę wpływa nie tylko na osiągane przychody, ale również na wysokość należności z tytułu udzielonych pożyczek, pozwalając jednocześnie na ich wzrost w sposób wydłużony, lecz bezpieczny. Pomimo prowadzonej przez Spółkę restrykcyjnej polityki udzielania pożyczek firma zawarła w III kwartale ok. 3,2 tys. umów o pożyczkę (na koniec okresu z oferty Marka S.A. korzystało ponad 26 tys. klientów, natomiast liczba aktywnych umów o pożyczkę wynosiła ponad 28,5 tys.).

Zarząd Spółki Marka S.A. kontynuuje zmiany w ogólnej strategii działania Spółki i jej rozwoju. Implementacja programu gruntownej restrukturyzacji oraz optymalizacji kanałów sprzedaży wiąże się z wieloma zmianami, które mają bezpośrednie przełożenie na wynik finansowy. W porównaniu z wynikami za III kwartał 2013 roku, Spółka znacznie poprawiła swoje wyniki w raportowanym kwartale 2014 roku. Efektywne przeprowadzanie restrukturyzacji pozwala Spółce powrócić do generowania zysków.

W III kwartale 2014 r. Spółka zanotowała wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży, które stanowią 4 427,52 tys. zł., czyli o 48,72% więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r., kiedy przychody ze sprzedaży stanowiły 2 977,10 tys. zł. oraz o 8,93% mniej w porównaniu do wyniku II kwartału 2014 r., który wynosił 4 861,68 tys. zł.

Nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży w III kwartale 2014 r. wobec II kw. 2014 r. jest związany między innymi z odbiegającą od planów i niezadawalającą współpracą z Pośrednikami Finansowymi przy jednoczesnym utrzymaniu przez Spółkę restrykcyjnej polityki sprzedażowej. Restrykcje sprzedażowe dokonane w stosunku do nowych, jak i obecnych klientów, pociągnęło za sobą zwiększenie poziomu odrzuconych wniosków o zaciągnięcie pożyczki gotówkowej. Jednocześnie, taka polityka automatycznie wyklucza klientów, którzy nie regulują swoich zobowiązań

finansowych w terminie i wpadają w tzw. spiralę zadłużenia. Plan sprzedażowy w III kw. 2014 r. nie został osiągnięty na poziomie zakładanym przez Zarząd Spółki, co może wpłynąć na całoroczną prognozę wyniku finansowego.

Za okres styczeń 2013 r. – wrzesień 2014 r. ściągalność pożyczek zawartych w Spółce wyniosła 72,94%, a wartość należności z tytułu pożyczek zawartych od początku 2013 r. na koniec września 2014 r. wynosi 23.252.098,56 zł.

Zarząd podsumowując w III kw. 2014 r. realizację sprzedaży poprzez pośredników kredytowych zwraca uwagę na niesatysfakcjonujący wynik sprzedażowy.

W III kwartale 2014 r. wysokość podstawowych kosztów operacyjnych wyniosła 2 625,03 tys. zł, czyli o 5,96% więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. i o 5,98% mniej w odniesieniu do II kwartału 2014 r., co było związane przede wszystkim ze zmniejszeniem kosztów usług obcych.

Spółka w III kwartale 2014 r. wypracowała zysk ze sprzedaży w wysokości 1 802,48 tys. zł, który jest o 260,75% wyższy od zysku z okresu porównawczego 2013 r. wynoszącego 499,65 tys. zł. oraz o 12,92% niższy od zysku ze sprzedaży osiągniętego w II kw. 2014 r. wynoszącego 2 069,82 tys. zł.

Odpisy aktualizacyjne w mniejszym stopniu zaważyły na wynik III kw. 2014 r. Nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych o 54,40% w stosunku do odpowiedniego kwartału 2013 r. , tj. z 1.545,65 tys. zł do 704,81 tys. zł. Odpis aktualizujący w III kw. 2014 roku wyniósł 593,21 tys. zł. wobec 1 408,02 tys. zł w III kwartale 2013 r. i 448,97 tys. zł w II kwartale 2014 r.

Po III kwartale 2014 r. zysk z działalności operacyjnej wyniósł 1 740,80 tys. zł, a w porównywalnym okresie 2013 r. Spółka miała stratę 886,61 tys. zł., natomiast w II kw. 2014 r. zysk osiągnął wartość 1.499,13 tys. zł.

Zysk z działalności gospodarczej w III kwartale 2014 r. wyniósł 1 008,69 tys. zł natomiast w analogicznym okresie 2013 r. Spółka odnotowała stratę 1 929,00 tys. zł., a w II kw. 2014 r. zysk wynosił 810,33 tys. zł.

Na dzień 30 września 2014 r. poziom należności krótkoterminowych wyniósł 58 650,85 tys. zł. Jest to o 22,40% więcej w porównaniu z analogicznym okresem w 2013 roku, kiedy poziom ten wyniósł 47 915,69 tys. zł i o 4,78% więcej w porównaniu z danymi po II kwartale 2014 r. wynoszącymi 55 975,31 tys. zł.

W wyniku omówionych powyżej czynników w III kwartale 2014 r. Spółka osiągnęła dodatni wynik netto o wartości 839,47 tys. zł. W analogicznym kwartale 2013 r. Spółka odnotowała stratę w wysokości 2 075,00 tys. zł, natomiast w II kw. 2014 r. zysk wyniósł 532,61 tys. zł.

Zarząd Marka S.A. uważa, że kontynuowane w Spółce restrukturyzacyjne zmiany mają swoje odzwierciedlenie w przedstawianych wynikach oraz przyczynią się do wzrostu wartości fundamentalnej Spółki i zapewnią jej bezpieczny i stabilny rozwój prowadzonej działalności operacyjnej w 2014 r. a do końca 2014 r. przyniosą kolejne efekty gruntownej restrukturyzacji. Zarząd planuje zakończyć działania restrukturyzacyjne do końca tego roku i obecnie spółka już jest bliska finalnemu modelowi działalności.

5. Stanowisko Zarządu do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym

Porównanie prognozy na 2014 r. i wykonania na dzień 30.09.2014 r.:

	Wykonanie wg stanu na dzień 30.09.2014 r.	Prognoza na 2014 r.
Przychody netto ze sprzedaży	13 719,11 tys. zł	31 401,00 tys. zł
Zysk netto	1 899,43 tys. zł	5 047,00 tys. zł

Kontrola kosztów miała niewątpliwie wpływ na dodatni wynik za III kwartał 2014 r. Jednak współpraca z partnerami na rynku usług finansowych nie przyniosła zadawalających efektów.

Przychody netto ze sprzedaży na dzień 30.09.2014 r. stanowią 43,69% wartości prognozy na 2014 r., natomiast dodatni wynik netto po III kwartale 2014 r. stanowi 37,64%.

Zarząd na podstawie danych finansowych po III kwartał 2014 r. i przyjętych założeń na 2014 r. przeanalizuje możliwość zmiany prognozy na 2014 rok. Zarząd o zmianie prognozy na 2014 r. poinformuje w oddzielnym raporcie bieżącym.

6. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji dotyczący informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

Dokument informacyjny Spółki nie zawierał informacji, o których mowa w § 10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

7. Informacje na temat aktywności Emitenta dotyczące podejmowanych inicjatyw nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie w obszarze rozwoju prowadzonej działalności

W III kw. 2014 r. Spółka przystąpiła do elektronicznej wymiany informacji o pożyczkobiorcach z Biurem Informacji Kredytowej (BIK). Spółka do tej pory korzystała jedynie z informacji zawartych w BIK, a obecnie również uzupełnia bazę BIK o dane z własnego systemu informatycznego.

8. Opis organizacji grupy kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

9. Wskazanie przyczyn niesporządzania przez Emitenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wybrane dane finansowe spółki zależnej

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

10. Informacja o strukturze Akcjonariatu, ze wskazaniem Akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Poniższa struktura Akcjonariatu oparta jest o dane posiadane przez Spółkę na dzień sporządzenia raportu.

Akcjonariat				
Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	% akcji	% głosów
Dariusz Kowalczyk	608 577	721 977	15,1%	14,91%
Krzysztof Jaszczuk	290 024	435 824	7,2%	9,00%
Krzysztof Grabowski	271 600	417 400	6,7%	8,62%
Piotr Bołtuć	239 891	385 691	5,9%	7,97%
Jarosław Konopka	463 800	577 200	11,5%	11,92%
Leszek Matys	178 962	292 362	4,4%	6,04%
POLAPART SP. Z O.O.	402 170	402 170	10,0%	8,31%
Dariusz Kowalczyk SJ	962 159	962 159	23,9%	19,87%
Pozostali akcjonariusze	615 103	647 503	15,3%	13,37%
RAZEM	4 032 286	4 842 286	100%	100%

11. Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty

Na koniec kwartału liczba osób zatrudnionych w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 87,10.

Treści raportów publikowanych w III kwartale 2013 r. dostępne są na stronach internetowych: www.markasa.pl, www.newconnect.pl, www.gpwcatalyst.pl

Zarząd Marka S.A.:

Prezes Zarządu - Jarosław Konopka

VI. ZAŁĄCZNIKI

1. ODPIS Z WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU

Identyfikator wydruku: FPI358994/16/20150107115320

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 07.01.2015 godz. 11:53:20

Numer KRS: 0000358994

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

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

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 200072720, NIP: 5422971817
3.Firma, pod którą spółka działa	MARKA SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. PODLASKIE, powiat M. BIAŁYSTOK, gmina M. BIAŁYSTOK, miejsc. BIAŁYSTOK
2.Adres	ul. ŚWIĘTEGO ROCHA, nr 5, lok. 109, miejsc. BIAŁYSTOK, kod 15-879, poczta BIAŁYSTOK, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	BOK@MARKAMARKA.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.MARKASA.PL

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

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

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwałach	SPÓŁKA POD FIRMĄ MARKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA) ZOSTAŁA PRZEKSZTAŁCONA W SPÓŁKĘ POD FIRMĄ MARKA SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA). PRZEKSZTAŁCENIA DOKONANO NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYKZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW MARKA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W BIAŁYMSTOKU Z DNIA 10.06.2010 R. ZAPROTOKOLOWANEJ PRZEZ NOTARIUSZA BOGUSŁAWĘ MIECZNIK W BIAŁYMSTOKU, REP. A 8007/2007	
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----	
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1. Nazwa lub firma	MARKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000254476
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	-----
	5. Numer REGON	200072720
	6. Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

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

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

2. Liczba akcji w danej serii	1043000
3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

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

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2. Sposób reprezentacji podmiotu	- W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOSOBOWEGO - CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE - W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOSOBOWEGO - DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU ŁĄCZNIE ALBO JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	KONOPKA
	2. Imiona	JAROSŁAW
	3. Numer PESEL/REGON	64072405635
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1. Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1. Nazwisko	ZIMNOCH
	2. Imiona	PIOTR
	3. Numer PESEL	75102911570
2	1. Nazwisko	KOWALCZYK

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

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

Dział 3

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

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w roku	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	28.04.2011	2010 ROK
	2	29.06.2012	2011 ROK
	3	04.07.2013	2012 ROK
	4	01.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	2010 ROK
	2	*****	2011 ROK
	3	*****	2012 ROK
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

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

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

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

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

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 07.01.2015
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

2. AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA

STATUT SPÓŁKI MARKA SPÓŁKA AKCYJNA

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

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

II. FIRMA I SIEDZIBA. CZAS TRWANIA

§ 2

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

§ 3

Siedzibą Spółki jest Białystok.

§ 4

Terenem działalności Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej oraz zagranica.

III. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5.

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

§ 6.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD: 64.92.Z)
2. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD: 64.99.Z)

§ 7

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

§ 8.

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

IV. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI ORAZ INNE KAPITAŁY.

§ 9.

1. Kapitał zakładowy wynosi 4.032.286,00 zł (cztery miliony trzydzieści dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć złotych) i dzieli się na:
 - a) 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A od numeru A 000001 do numeru A 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
 - b) 810.000 (osiemset dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B od numeru B 000001 do numeru B 810000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję, opłaconych w całości majątkiem przekształcanej Spółki pod firmą Marka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku,
 - c) 694.286 (sześćset dziewięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) za każdą akcję,
 - d) 675.000 (sześćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D od numeru D 000001 do numeru D 675000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję,
 - e) 1.043.000 (jeden milion czterdzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii E od numeru E 0000001 do numeru E 1043000, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) za każdą akcję.
2. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.
3. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
4. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. W przypadku zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, akcje imienne tracą wszelkie uprzywilejowanie.
5. Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na żądanie akcjonariusza posiadającego te akcje. Jeżeli Spółka będzie miała status spółki publicznej akcje imienne podlegają konwersji na akcje na okaziciela na zasadach, obowiązujących w publicznym obrocie papierami wartościowymi.
6. W razie zbycia akcji imiennej uprzywilejowanej przez któregokolwiek z założycieli Spółki wymienionych w §1 ust 2 Statutu na rzecz osoby nie będącej założycielem Spółki wygasają związane z nią uprzywilejowania o których mowa w §11 Statutu.

§ 10

1. Akcje są zbywalne.

2. W okresie 5 (pięć) lat od dnia zarejestrowania Spółki jako spółki akcyjnej przeniesienie własności akcji imiennych wymaga zgody Spółki. Zgody na zbycie udziela Rada Nadzorcza Spółki według następujących zasad:
 - a. Akcjonariusz zamierzający zbyć akcje imienne zobowiązany jest poinformować Zarząd Spółki o zamiarze zbycia akcji wskazując dane potencjalnego nabywcy, liczbę sprzedawanych akcji, ustaloną cenę sprzedaży, oraz termin zawarcia umowy sprzedaży, który nie może być krótszy niż 1 (jeden miesiąc) licząc od dnia poinformowania Zarządu o zamiarze zbycia akcji imiennych;
 - b. wraz z zawiadomieniem Akcjonariusz winien przedstawić dowód poinformowania pozostałych Akcjonariuszy posiadających akcje imienne, listem poleconym wysłanym na adres korespondencji wskazany w księdze akcyjnej Spółki, o zamiarze zbycia akcji w celu umożliwienia skorzystania z prawa pierwszeństwa w nabyciu akcji, o którym mowa w §11 ust.2 niniejszego Statutu;
 - c. niezwłocznie po otrzymaniu informacji nie później jednak niż w ciągu 3 (trzech) dni Zarząd winien zwołać Radę Nadzorczą;
 - d. odmawiając zgody na zbycie Rada 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 akcje 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:
 - a. pokrycie strat bilansowych
 - b. podwyższenie kapitału zakładowego oraz
 - c. pokrycie kosztów wprowadzenia Spółki do alternatywnego rynku obrotu NewConnect2. 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 1/3 wartości kapitału zakładowego.

V. UMORZENIE AKCJI.

§ 14.

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

VI. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.

§ 15.

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

§ 16.

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

VII. ORGANY SPÓŁKI.

§ 17.

Organami Spółki są:

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

Walne Zgromadzenie

§ 18.

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym lub nadzwyczajnym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Walne Zgromadzenie (zwyczajne i nadzwyczajne) odbywa się w siedzibie Spółki i Warszawie.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w miarę potrzeby na wniosek Zarządu, Rady Nadzorczej lub na żądanie Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego.
4. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawę wnoszoną pod jego obrady.
5. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie uczyni tego w czasie przewidzianym niniejszym Statutem.
6. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jeśli uznają to za wskazane. Akcjonariusze wyznaczają Przewodniczącego tego Zgromadzenia.
7. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały w następujących sprawach:
 - a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - b. powzięcia uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
 - c. powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej,
 - d. ustalenia wysokości wynagrodzenia Rady Nadzorczej,
 - e. postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - f. zmiany Statutu,
 - g. podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
 - h. umarzania akcji i ustalania warunków tego umarzania;
 - i. emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
 - j. rozwiązania Spółki,
 - k. zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - l. wniesionych przez Akcjonariuszy w trybie przewidzianym przez Kodeks spółek handlowych.
 - m. wniesionych przez Radę Nadzorczą,
 - n. przyjęcia regulaminu Rady Nadzorczej oraz przyjmowania zmian w tymże regulaminie,
8. Zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

§ 19.

1. Wszystkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być uprzednio przedstawione przez Zarząd Radzie Nadzorczej.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze, którzy chcą zgłosić na Walnym Zgromadzeniu wniosek w sprawach Spółki, powinni go zgłosić na piśmie Zarządowi, który z kolei przedstawi go ze swoją opinią Radzie Nadzorczej.

3. Radzie Nadzorczej przysługuje swobodne uznanie czy dany wniosek zgłosić na Walnym Zgromadzeniu, jednakże wniosek zgłoszony na 14 (czternaście) dni przed terminem obrad przez Akcjonariusza lub Akcjonariuszy, reprezentujących nie mniej niż 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, musi być przedstawiony Walnemu Zgromadzeniu. Od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej termin wskazany w zdaniu poprzednim wynosi 21 (dwadzieścia jeden) dni.
4. Postanowień niniejszego paragrafu nie stosuje się w odniesieniu do Walnego Zgromadzenia zwoływanego w trybie wskazanym w § 18 ust. 6.

§ 20.

1. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć Akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania powinny być wystawione na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do księgi protokołów. Od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania winno zostać udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej.
3. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej uczestniczą w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznych wyjaśnień w przedmiocie pytań zadawanych w trakcie Walnego Zgromadzenia.

§ 21.

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

§ 22.

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

Rada Nadzorcza.

§ 23.

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) Członków, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego.
2. Członkowie Rady Nadzorczej z zastrzeżeniem ustępu 8 poniżej powoływani są przez Walne Zgromadzenie.
3. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
5. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 5 (pięć) lat.
6. Członkowie Rady Nadzorczej są wynagradzani za swe czynności według zasad określonych przez Walne Zgromadzenie.

7. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują spośród siebie wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.
8. W przypadku zmniejszenia składu Rady Nadzorczej w trakcie kadencji Rada może dokooptować członka Rady do swojego składu. Dokooptowani członkowie Rady powinni być przedstawieni do zatwierdzenia przez Najbliższe Walne Zgromadzenie. Niezatwierdzenie członka Rady dokooptowanego powoduje konieczność uzupełnienia składu Rady przez Walne Zgromadzenie poprzez jej wybór.
9. Liczba członków Rady dokooptowanych nie może przekraczać przed ich zatwierdzeniem przez Walne Zgromadzenie połowy ogólnej liczby członków Rady. Zatwierdzenie członka Rady Rozumiane jest jako wybór nowego członka Rady danej kadencji.
10. Mandat członka Rady dokooptowanego lub wybranego trakcie kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatu wszystkich pozostałych członków Rady.

§ 24.

1. Uchwały Rady Nadzorczej są ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej byli zawiadomieni o terminie posiedzenia w trybie określonym przez Regulamin Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady, a w razie równości głosów przeważa głos jej Przewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności telefonu, telefaksu lub Internetu. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim Członkom Rady.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i 4 niniejszego paragrafu nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach Członków Zarządu.

§ 25.

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - a. stały nadzór nad działalnością Spółki,
 - b. dokonanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
 - c. badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu i wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
 - d. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania,
 - e. delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
 - f. przyjęcie Regulaminu Pracy Zarządu, innych regulaminów wewnętrznych Spółki – z wyłączeniem Regulaminu, o którym mowa w § 18 ust. 6 pkt. n - oraz przyjmowanie zmian do tych Regulaminów,
 - g. podejmowanie uchwał wyrażających zgodę na:
 - i. nabycie i zbycie przez Spółkę akcji oraz udziałów w spółkach

- ii. przystąpienie do spółek prawa handlowego,
 - iii. zawiązywanie spółek samodzielnie lub wspólnie z innymi podmiotami, a także,
 - iv. zaciąganie wszelkich zobowiązań lub rozporządzenie przez Spółkę jej prawem o wartości ponad 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych.
 - v. połączenie z inną spółką
 - vi. zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych,
 - vii. wypłatę Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy
- h. podejmowanie uchwał w sprawie wyrażania zgody na nabycie, zbycie i obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego oraz udziałów we współwłasności nieruchomości lub we współużytkowaniu wieczystym oraz wydzierżawienia nieruchomości lub udziału we współwłasności nieruchomości,
 - i. tworzenie i znoszenie funduszy specjalnych,
 - j. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu
 - k. ustalenie wysokości wynagradzania członków Zarządu,
 - l. zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych oraz żądanie od Zarządu szczegółowych sprawozdań z wykonania tych planów,
2. Rada Nadzorcza jest uprawniona ustalać liczbę Członków Zarządu w każdym czasie.
 3. W celu wykonania powyższych czynności Rada Nadzorcza może przeglądać dokumenty i księgi Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku.

§ 26.

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

Zarząd

§ 27.

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

§ 28.

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

5. Do składania oświadczeń, reprezentowania i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są:
- w wypadku Zarządu jednoosobowego – Członek Zarządu samodzielnie,
 - w wypadku Zarządu wieloosobowego - dwaj Członkowie Zarządu łącznie albo jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 29.

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

§ 30

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

§ 31

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

§ 32.

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

3. DEFINICJE I OBJAŚNIENIE SKRÓTÓW

I Program Emisji Obligacji	Program emisji obligacji zwykłych na okaziciela, w którym łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji i ich łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniosą nie więcej, niż równowartość 2.500.000 EUR (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy euro), a wartość emisji poszczególnych serii określana będzie według kursu euro/złoty z dnia podjęcia uchwały Zarządu Emitenta o emisji obligacji w danej serii, na warunkach określonych w niniejszym Memorandum Informacyjnym.
Catalyst	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO.
Cena Emisyjna	Cena, po jakiej sprzedawane są Obligacje, wynosząca 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc 00/100 złotych) za każdą Obligację.
Członek Konsorcjum Dystrybucyjnego	Domy maklerskie tworzące Konsorcjum Dystrybucyjne poza Oferującym.
Dzień/Data Emisji	Dzień Przydziału Obligacji i pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego.
Dzień Płatności Odsetek	W odniesieniu do każdego Okresu Odsetkowego dzień określony w tabeli zawartej w punkcie 3.1. Rozdziału III niniejszego Memorandum. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu.
Dzień Przedterminowego Wykupu	Dzień, w którym dokonany będzie przedterminowy wykup na zasadach określonych w pkt. 8 Rozdziału III Memorandum.
Dzień Przydziału	Dzień przydziału Obligacji na rzecz inwestorów dokonany przez Zarząd Emitenta.
Dzień Roboczy	Dzień roboczy, z wyłączeniem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy.
Dzień Spłaty	Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza.
Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, który przypadać będzie na 6 (słownie: sześć) dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego.
Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta	Dzień, w którym Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 8. Rozdziału III niniejszym Memorandum.
Dzień Wykupu	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony każdorazowo przez Memorandum Informacyjne danej serii.
Emitent/Spółka	Marka Spółka Akcyjna siedzibą w Białymstoku, ul. Świętego Rocha 5 lok. 109, 15-879 Białystok
EURO, EUR	Euro - Prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej
Ewidencja	Ewidencja Obligatariuszy prowadzona przez firmę inwestycyjną (od chwili rejestracji w Krajowym Depozycie Obligacje będą zapisane na rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy).
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Konsorcjum Dystrybucyjne	Konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Obligacje, zorganizowane przez Oferującego obejmujące Oferującego i Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego.
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, z 2014 r. poz. 265)
Kupon	Odsetki od Obligacji, które będą wypłacane w wysokości oraz okresach określonych przez Memorandum Informacyjne danej serii.
Memorandum/Memorandum Informacyjne	Dokument sporządzony na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do

	obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz.988).
Memorandum Informacyjne I Programu Emisji Obligacji	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz.988).
Obligacje	Obligacje na okaziciela o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda wyemitowanych jedno- lub wielokrotnie w ramach I Programu Emisji Obligacji.
Oferta Publiczna	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie niniejszego Memorandum
Oferujący	Dom maklerski Ventus Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Okres Odsetkowy	Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są Odsetki określony każdorazowo w Memorandum Informacyjnym danej serii.
Opcja Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza	Prawo Obligatariusza do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 8 Rozdziału III niniejszego Memorandum.
Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta	Prawo Spółki do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 8 Rozdziału III niniejszym Memorandum.
Organizator ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. 2002 nr 141 poz. 1178)
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.).
Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988).
Statut Spółki	Statut Spółki Marka Spółka Akcyjna stanowiący załącznik nr 2 do niniejszego Memorandum Informacyjnego.
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2014 r., poz. 730 i 913)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1382)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2012 poz. 361 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (Dz.U. z 2014 r. poz. 851)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Wartość Opcji Wcześniejszego Wykupu	Przypadająca na 1 (jedną) Obligację wartość dodatkowego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariusza z tytułu realizacji przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu.
Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Spółki Marka S.A. z siedzibą w Białymstoku
Złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 383, z późn. zm.).