RAPORT Z WYCENY OZNACZONYCH AKTYWÓW

MARKA S.A.

Wrocław, dnia 4 sierpnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

STRONA

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR 3
II. INFORMACJE PODSTAWOWE 4
III. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO 5
IV. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY 6
V. CHARAKTERYSTYKA PRZEDMIOTU WYCENY 11
VI. WYNIKI WYCENY 17
VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE 18

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań

NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39

KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl

Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

I. ŹRÓDŁA INFORMACJI I OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANYCH PROCEDUR

Na zlecenie MARKA S.A. (Spółka), przeprowadziliśmy wycenę oznaczonych aktywów Spółki, na które składają się bieżące i przyszłe wierzytelności Spółki powstałe w związku z udzielaniem pożyczek konsumpcyjnych. Wycena została sporządzona na potrzeby ustanowienia zastawu zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji, zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach.

Wyceny dokonaliśmy na dzień 30 czerwca 2015 roku (Data wyceny), na podstawie otrzymanych od Spółki danych finansowych, w tym między innymi analitycznego zestawienia wierzytelności z okresami przedawnienia i terminami wymagalności poszczególnych pożyczek, podlegających wycenie według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku. Raport został sporządzony w złotych polskich (zł), chyba że wskazano inaczej.

Za prawidłowość i rzetelność przekazanych danych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem był wybór właściwej metody wyceny oraz przeprowadzenie prawidłowych obliczeń na podstawie informacji uzyskanych od Spółki. Na potrzeby wyceny przeprowadziliśmy uzgodnione ze Spółką procedury, mające na celu weryfikację otrzymanych danych finansowych.

Wyceny dokonaliśmy zgodnie z naszym zawodowym doświadczeniem, w oparciu o postanowienia:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
- Rozporządzenia Ministra finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Rozporządzenie w sprawie instrumentów finansowych),
- Rozporządzenia Ministra finansów z dnia 25 czerwca 2014 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (Rozporządzenie w sprawie rachunkowości SKOK),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 13 – Wartość godziwa (MSSF 13),
- Międzynarodowy Standard Rachunkowości 39 – Instrumenty finansowe: ujęcie i wycena (MSR 39),
- Warunków emisji obligacji przedstawionych przez Spółkę (Warunki emisji).

Sporządzenie przez nas wyceny odbyło się na podstawie umowy zawartej pomiędzy 4AUDYT Sp. z o.o. oraz MARKA S.A. z dnia 6 stycznia 2015 roku.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

Ponieważ przeprowadzone procedury nie stanowią badania konkretnych elementów, kont czy pozycji sprawozdania finansowego, nie mają na celu przeglądu efektywności systemów kontroli wewnętrznej lub podobnych aspektów, nie wyrażamy opinii na ten temat. Ponadto nie byliśmy zobowiązani do przeprowadzenia żadnych innych procedur ponad te określone wcześniej. Niniejszy dokument nie stanowi raportu z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu art. 65 ust. 1 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Zwracamy uwagę, że przedstawione w wycenie informacje finansowe dotyczą zdarzeń, które mogą, ale nie muszą się zdarzyć w przyszłości. Ze względu na naturę takiej informacji nie jest możliwe uzyskanie zadowalającej pewności, że zaprezentowana wycena wierzytelności nie ulegnie obniżeniu gdyż została ona sporządzona w oparciu o zbiór założeń, obejmujących także hipotezy dotyczące przyszłych zdarzeń i działań kierownictwa Jednostki, których urzeczywistnienie niekoniecznie musi nastąpić.

4AUDYT Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

4AUDYT Sp. z o.o. jest spółką niezależną od MARKA S.A. Metody wykorzystane podczas przeprowadzenia uzgodnionych procedur są wyszczególnione w sporządzonej przez nas dokumentacji i przechowywane w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

II. INFORMACJE PODSTAWOWE

MARKA S.A. (Spółka, Jednostka) została zarejestrowana 10 czerwca 2010 roku, na podstawie aktu notarialnego Repetytorium A Nr 8007/2010 sporządzonego w kancelarii notarialnego Bogusławy Miecznik w Białymstoku. Siedziba Spółki mieści się przy ulicy Świętego Rocha 5 /109 w Białymstoku (kod pocztowy 15-879).

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest udzielenia pożyczek konsumenckich krótkoterminowych.

W związku z emisją obligacji serii B, C, E, F, G, H1, J, H2 Spółka zwróciła się do nas o sporządzenie wyceny oznaczonych wierzytelności powstałych w drodze udzielonych przez Spółkę pożyczek denominowanych w walucie krajowej (Portfel wierzytelności), na potrzeby ustanowienia zastawu rejestrowego zabezpieczającego wierzytelności wynikających z obligacji (Zastawu), zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach.

Przedmiotem Zastawu, zgodnie z przedstawionymi przez Spółkę warunkami emisji obligacji (Warunki emisji) jest zmienny zbiór wierzytelności przysługujących Spółce, w skład którego wchodzą obecne i przyszłe należności z tytułu udzielanych przez Spółkę pożyczek pieniężnych, szczegółowo opisany w kolejnym punkcie raportu.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

Dla celów wyceny Portfel wierzytelności został podzielony na sześć zbiorów na podstawie kryterium rodzaju udzielonych pożyczek (Asortyment).

Wartość nominalną Portfela wierzytelności w podziale na Asortyment prezentuje tabela poniżej:

Asortyment	Wartość umów pożyczek brutto (pozostało do zapłaty) (zł)	Ilość umów pożyczek (szt.)	Średnia wartość pożyczki (zł)	Udział wartości pożyczek do ogółu (%)	Udział ilości umów pożyczek do ogółu (%)
Pożyczki z obsługą w domu - nowy asortyment	8 011 082,85	6 467	1 238,76	11,2%	20,8%
Pożyczki z obsługą w domu - nowy system NPU, NPT, NPN	17 645 511,58	7 352	2 400,10	24,8%	23,6%
Pożyczki na konto z ratami tygodniowymi, udzielane do 31.12.2013r.	133 709,85	127	1 052,83	0,2%	0,4%
Pożyczki z obsługą w domu - stary asortyment	2 408 658,27	723	3 331,48	3,4%	2,3%
Pożyczki na konto PNK, z ratami miesięcznymi, na okres do 13 m-cy	2 078 698,17	692	3 003,90	2,9%	2,2%
Pożyczki na konto z PNK, ratami miesięcznymi, na okres od 19 m-cy	6 001 363,13	670	8 957,26	8,4%	2,2%
Ugody - nowy i stary asortyment	34 931 178,82	15 130	2 308,74	49,1%	48,6%
Razem	**71 210 202,67**	**31 161**	**-**	**100,0%**	**100,0%**

Szczegółową charakterystykę wycenianego Portfela wierzytelności opisana w punkcie V raportu.

III. OPIS ZASTAWU REJESTROWEGO

Zgodnie z Warunkami emisji, zastawem jest zbiór praw (wierzytelności) o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, w skład którego wchodzą obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Spółkę pożyczek pieniężnych (Portfel wierzytelności). Przy wyliczeniu wartości Portfela wierzytelności pozostałych do spłaty, będących przedmiotem zastawu, uwzględnia się maksymalnie:

a) 100% wartości wierzytelności spłacanych w terminie,

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

b) 100% wartości wierzytelności z pożyczek zawartych przed 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 13 tygodni,

c) 100% wartości wierzytelności z pożyczek zawartych od 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 16 tygodni,

d) 70% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania do 52 tygodni,

e) 15% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania powyżej 52 tygodni.

Przez pojęcie „termin przeterminowania" należy rozumieć to, iż termin spłaty przynajmniej jednej z rat pożyczki został przekroczony o określoną ilość tygodni.

Jednocześnie:

f) w przypadku jednostkowych pożyczek gotówkowych z obsługą w domu w kwocie pozostałej do spłaty o wartości przekraczającej 5 000,00 złotych i umowach zawartych po 1 stycznia 2013 r., nie wyłączając zapisów powyżej w punktach od a) do e), w wycenie wierzytelności będzie uwzględniona kwota 5 000,00 złotych i 50% nadwyżki ponad 5 000,00 złotych

g) w przypadku jednostkowych pożyczek gotówkowych na konto w kwocie pozostałej do spłaty o wartości przekraczającej 25 000,00 złotych i umowach zawartych po 1 stycznia 2013 r., nie wyłączając zapisów powyżej w punktach od a) do e), w wycenie wierzytelności będzie uwzględniona kwota 25 000,00 złotych i 60% nadwyżki ponad 25 000,00 złotych.

IV. ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE DO WYCENY

Metoda wyceny

Zgodnie z art. 10 ust. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach w przypadku ustanowienia zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji, emitent zobowiązany jest poddać przedmiot zastawu lub hipoteki wycenie przez uprawnionego biegłego.

Wycena została przeprowadzona w oparciu między innymi o raporty, sporządzone wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku, wskazujące między innymi:

- całkowite zobowiązanie z tytułu podpisanych umów pożyczek,
- kwota zobowiązania pozostała do spłaty (bieżąca i przyszła),
- terminy udzielenia oraz wymagalności,

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

- okresy przedawnienia.

Wyceny Portfela wierzytelności dokonaliśmy zgodnie z zaleceniami MSR 39 – Instrumenty finansowe: wycena i prezentacja oraz MSSF 13 – Ustalenie wartości godziwej, do wartości godziwej, z wykorzystaniem podejścia dochodowego, poprzez określenie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z posiadania portfela wierzytelności, z uwzględnieniem ryzyka utraty wartości i nieściągalności aktywów. Szczególne założenia przyjęte do wyceny zostały opisane w dalszej części raportu.

Zgodnie z MSR 39, Jednostka okresowo ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeśli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości aktywów finansowych to jednostka dokonuje odpisu aktualizującego wartość należności. Kwota odpisu równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Składnik aktywów finansowych utracił wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów, a zdarzenie powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących stratę:

a) znaczące trudności finansowe dłużnika,

b) niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenie albo zaleganie ze spłacaniem odsetek lub nominału,

c) wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy,

d) zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe.

Przyszłe przepływy pieniężne uwzględnione w wycenie zostały oszacowane na podstawie wartości oczekiwanej, tj. z uwzględnieniem prawdopodobieństwa braku spłaty. Prawdopodobieństwo braku spłaty zostało oszacowane na podstawie dotychczasowych terminów przedawnienia rat poszczególnych pożyczek. Stopień prawdopodobieństwo niespłacalności został określony zgodnie z Warunkami emisji oraz Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK i wskazany w dalszej części raportu.

Stopa dyskontowa użyta do określenia wartości bieżącej przyszłych przepływów została określona na podstawie średniej ważonej wartością emisji stopy procentowanej obligacji oferowanych przez Spółkę i wynosiła 9,5% w skali roku.

Uważamy, że przyjęta metoda wyceny wiarygodnie oddaje wartość rynkową wycenianych aktywów.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

Założenia szczególne przyjęte do wyceny

Mając na uwadze powyższe przyjęto następujące założenia szczególne do wyceny Portfela wierzytelności:

a) przedstawione przez Spółkę raporty z wykazem wierzytelności będących przedmiotem wyceny są wiarygodne i kompletne,

b) Portfele wierzytelności w ramach poszczególnych Asortymentów stanowią homogeniczne zbiory pod względem charakterystyki pożyczek,

c) Wierzytelności pożyczkowe wynikającej z podpisanych umów a następnie aneksów (ugody) dot. nowego harmonogramu spłat, uwzględnione zostały w wycenie na podstawie nowych harmonogramów wynikających z aneksów,

d) ocena utraty wartości należności oraz szacunek odpisów aktualizujących zostały dokonane w pierwszej kolejności w oparciu o Warunki emisji opisane w punkcie III raportu a następnie z zastosowaniem zasad, o których mówi Rozporządzenie w sprawie rachunkowości SKOK,

e) w przypadku kiedy oszacowane odpisy aktualizujące w oparciu o zasady, o których mówi Rozporządzenie w sprawie rachunkowości SKOK, były wyższe niż odpisy aktualizujące oszacowane wg kryteriów opisanych w Warunkach emisji, odpis końcowy powiększony był do wysokości odpisów oszacowanych zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie rachunkowości SKOK,

f) wartość wierzytelności na dzień wyceny stanowi całkowitą kwotę zobowiązania z tytułu udzielonych pożyczek (tj. kwotę kapitału oraz całkowita kwotę odsetek i dodatkowych kosztów) pomniejszoną o spłaty do dnia wyceny,

g) w związku z faktem, iż nie otrzymaliśmy raportów dotyczących prognozowanych przyszłych przepływów z tytułu udzielonych pożyczek w terminach ich zapadalności przyjęliśmy założenie, iż termin wymagalności rat do zapłaty przypadają w terminach miesięcznych licząc od Daty wyceny, w równych wartościach,

h) wycena nie uwzględnia ewentualnych kosztów windykacji, które mogą okazać się niezbędne do poniesienia celem odzyskania wycenianych wierzytelności. W przypadku uwzględnienia tych kosztów, wynik wyceny byłby niższy od przedstawionej.

Metodologia wyceny

Metodologia wyceny przedstawiona została w kolejnych etapach:

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

a) w celu potwierdzenia wiarygodności przedstawionych raportów, w tym między istnienia, początkowej wyceny wierzytelności, terminów zapadalności oraz okresów przedawnienia, wybraliśmy do badania próbę określonych wierzytelności; wnioski z badania określonej próby zostały estymowane na cały Portfel wierzytelności. Do wybranych pożyczek otrzymaliśmy od Spółki dokumenty źródłowe w celu potwierdzenia istnienia, wyceny oraz terminów spłat,

b) celem określenia ryzyka niespłacalności pożyczek podzieliliśmy, w pierwszej kolejności, Portfel wierzytelności wg kryteriów określonych w Warunkach emisji, tj. na następujące grupy:
   i. Wierzytelności spłacane w terminie,
   ii. wierzytelności z pożyczek zawartych przed 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 13 tygodni,
   iii. wierzytelności z pożyczek zawartych od 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 16 tygodni,
   iv. wierzytelności z terminem przeterminowania do 52 tygodni,
   v. wierzytelności z terminem przeterminowania powyżej 52 tygodni,

   przy założeniu, iż przez pojęcie „termin przeterminowania" należy rozumieć to, iż termin spłaty przynajmniej jednej z rat pożyczki został przekroczony o określoną ilość tygodni.

c) oszacowaliśmy odpis aktualizujący bieżącej i przyszłe wierzytelności wg kryteriów określonych w Warunkach emisji, tj.:
   i. brak odpisu dla wierzytelności spłacanych w terminie,
   ii. brak odpisu dla wierzytelności z pożyczek zawartych przed 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 13 tygodni,
   iii. brak odpisu dla wierzytelności z pożyczek zawartych od 7 lutego 2012 r., i z terminem przeterminowania do 16 tygodni,
   iv. odpis na poziomie 30% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania do 52 tygodni,
   v. odpis na poziomie 85% wartości wierzytelności z terminem przeterminowania powyżej 52 tygodni,
   vi. w przypadku jednostkowych pożyczek gotówkowych z obsługą w domu w kwocie pozostałej do spłaty o wartości przekraczającej 5 000,00 złotych i umowach zawartych po 1 stycznia 2013 r., nie wyłączając zapisów powyżej w punktach od i) do v), w wycenie wierzytelności będzie uwzględniona kwota 5 000,00 złotych i 50% nadwyżki ponad 5 000,00 złotych,

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

vii. w przypadku jednostkowych pożyczek gotówkowych na konto w kwocie pozostałej do spłaty o wartości przekraczającej 25 000,00 złotych i umowach zawartych po 1 stycznia 2013 r., nie wyłączając zapisów powyżej w punktach od i) do v), w wycenie wierzytelności będzie uwzględniona kwota 25 000,00 złotych i 60% nadwyżki ponad 25 000,00 złotych,

d) dodatkowo celem określenia ryzyka niespłacalności pożyczek podzieliliśmy, w drugiej kolejności, Portfel wierzytelności wg kryteriów zbliżonych do kryteriów określonych w Rozporządzeniu dot. rachunkowości SKOK, tj. na następujące grupy:
   i. należności regularne - należności, których opóźnienie w spłacie co najmniej jednej raty kapitału lub odsetek wynosi do trzech miesięcy włącznie (na potrzeby wyceny przyjęto okres do 13 lub 16 tygodni),
   ii. należności z prawdopodobieństwem wystąpienia nieściągalności - należności, w przypadku których opóźnienie w spłacie co najmniej jednej raty kapitału lub odsetek przekracza trzy miesiące i nie przekracza sześciu miesięcy (na potrzeby wyceny przyjęto okres 26 tygodni),
   iii. należności o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności - należności, w przypadku których opóźnienie w spłacie co najmniej jednej raty kapitału lub odsetek przekracza sześć miesięcy i nie przekracza dwunastu miesięcy (na potrzeby wyceny przyjęto okres od 27 tygodni do 52 tygodni),
   iv. należności nieściągalne - należności, w przypadku których termin spłaty co najmniej jednej raty kapitału lub odsetek został przekroczony powyżej 52 tygodni,

e) oszacowaliśmy dodatkowy odpis aktualizujący bieżące i przyszłe wierzytelności wg kryteriów określonych w Rozporządzeniu dot. rachunkowości SKOK, tj.:
   i. brak odpisu dla należności regularnych,
   ii. odpis na poziomie 20% podstawy tworzenia odpisów dla należności z prawdopodobieństwem wystąpienia nieściągalności,
   iii. odpis na poziomie 50% podstawy tworzenia odpisów dla należności o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności,
   iv. odpis na poziomie 100% podstawy tworzenia odpisów dla należności nieściągalnych.

   Jako podstawę tworzenia odpisów przyjęto wartość należności w kwocie pozostałej do spłaty.

f) porównaliśmy odpisy oszacowane na podstawie Warunków emisji oraz Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK. W przypadku kiedy odpis aktualizujący daną wierzytelność oszacowany na podstawie Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK przewyższał odpis oszacowany na podstawie

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms

Warunków emisji, do wyceny końcowej przyjmowano odpis wg Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK

g) na podstawie oszacowanych przepływów (z uwzględnieniem odpisów aktualizujących) zdyskontowaliśmy wartość przyszłych płatności wg rocznej stopy dyskontowej 9,5%,

h) wartość zobowiązania pozostałego do spłaty pomniejszona o wartość odpisów aktualizujących oraz dyskonto do wartości bieżącej przyszłych spłat stanowi wycenę wg wartości godziwej.

V. CHARAKTERYSTYKA PRZEDMIOTU WYCENY

Dla celów wyceny Portfel wierzytelności został podzielony na osiem zbiorów na podstawie kryterium rodzaju udzielonych pożyczek (Asortyment). Charakterystyka poszczególnych Asortymentów została przedstawiona poniżej:

- Pożyczki z obsługą w domu - nowy asortyment
    - pożyczki do kwoty 5 tys. zł,
    - pożyczki z opcją obsługi w domu,
    - zawierana na okres od 10 do 100 tygodni,
    - oferowane w okresie od lutego 2012 roku do października 2014 roku,
    - spłaty w okresach tygodniowych,
- Pożyczki z obsługą w domu - nowy system NPU, NPT, NPN, z tego:
    - NPU
        - pożyczki do kwoty 5 tys. zł,
        - pożyczki z obsługą w domu i wymaganym ubezpieczeniem na życie,
        - zawierana na okres od 30 do 90 tygodni,
        - oferowane począwszy od sierpnia 2014 roku,
        - spłaty w okresach tygodniowych,
    - NPT
        - pożyczki na kwotę 3 tys. zł,
        - pożyczki z obsługą w domu,
        - zawierana na okres od 40 do 60 tygodni,

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS
An International Network of Professional Accounting Firms

        - oferowane od grudnia 2013 roku do października 2014 roku,
        - spłaty w okresach tygodniowych,
    - NPN
        - pożyczki na kwotę 5 tys. zł,
        - pożyczki z obsługą w domu,
        - zawierana na okres od 30 do 90 tygodni,
        - oferowane od marca 2015 roku,
        - spłaty w okresach tygodniowych,
- Pożyczki na konto z ratami tygodniowymi, udzielane do 31.12.2013 r., z tego:
    - Stary asortyment – udzielane do 31.12.2011r.
        - pożyczki do kwoty 2 tys. zł,
        - pożyczki udzielane na rachunek bankowy,
        - zawierana na okres od 8 do 100 tygodni,
        - spłaty w okresach tygodniowych,
    - Nowy asortyment – udzielane do 31.12.2013r.
        - pożyczki do kwoty 2 tys. zł,
        - pożyczki udzielane na rachunek bankowy z wymaganym ubezpieczeniem na życie,
        - zawierana na okres od 10 do 60 tygodni,
        - spłaty w okresach tygodniowych,
- Pożyczki z obsługą w domu - stary asortyment
        - pożyczki do kwoty 3 tys. zł z okresem od 8 do 60 tygodni, oferowane do stycznia 2012 roku,
        - pożyczki do 10 tys. zł na 100 tygodni, oferowane do grudnia 2011 roku,
        - chwilówki do 500 zł na okres 15 i 30 dni, oferowane do maja 2014 roku,
        - pożyczki z opcją obsługi w domu,
        - spłaty w okresach tygodniowych,
- Pożyczki na konto PNK, z ratami miesięcznymi (odpowiednio na okres do 13 m-cy lub od 19 m-cy)

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

- pożyczki do kwoty 30 tys. zł,
- pożyczki udzielane na rachunek bankowy,
- zawierana na okres 4,8,13,19,25 lub 37 miesięcy,
- oferowane od marca 2015 roku,
- spłaty w okresach miesięcznych,

- Ugody – nowy i stary asortyment
  - umowy opisane w zakresie - Nowy asortyment (umowy) - Stary system MARKA
  - umowy opisane w zakresie - Stary asortyment (umowy) - Stary system MARKA,
  - zawarte aneksy do umów (ugody) zmieniającej (wydłużające) harmonogramy spłat,

Wartość wierzytelności w poszczególnych Asortymentach wycenianego Portfela wierzytelności została przedstawione w tabeli poniżej.

Asortyment	Początkowe łączne zobowiązanie z tyt. zawartych umów pożyczek (zł)	Kwota pozostała do spłaty (zł)	Wierzytelności (raty) przeterminowane (zł)	Wierzytelności (raty) w terminie (zł)
Pożyczki z obsługą w domu - nowy asortyment	13 095 659,80	8 011 082,85	7 438 804,71	572 278,14
Pożyczki z obsługą w domu - nowy system NPU, NPT, NPN	23 656 260,35	17 645 511,58	3 050 785,30	14 594 726,28
Pożyczki na konto z ratami tygodniowymi, udzielane do 31.12.2013r.	270 839,85	133 709,85	133 709,85	0,00
Pożyczki z obsługą w domu - stary asortyment	3 127 561,33	2 408 658,27	2 408 658,27	0,00
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 13 m-cy	2 813 087,63	2 078 698,17	672 484,87	1 406 213,30
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 19 m-cy	8 584 502,59	6 001 363,13	1 683 031,25	4 318 331,88
Ugody - nowy i stary asortyment	38 789 840,20	34 931 178,82	12 579 989,18	22 351 189,64
Razem	**90 337 751,75**	**71 210 202,67**	**27 967 463,43**	**43 242 739,24**

Poniżej przedstawiono podstawowe dane statystyczne Portfel wierzytelności.

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

Asortyment	Minimalna jednostkowa kwota zobowiązania do spłaty (zł)	Maksymalna jednostkowa kwota zobowiązania do spłaty (zł)	Mediana zobowiązania do spłaty (zł)	Okres od zawarcia najstarszej umowy do dnia wyceny (m-ce)	Najdłuższy okres od daty wyceny do daty zapadalności (m-ce)
Pożyczki z obsługą w domu - nowy asortyment	0,90	3 826,20	1 050,00	42	5
Pożyczki z obsługą w domu - nowy system NPU, NPT, NPN	20,20	11 155,63	2 002,65	19	59
Pożyczki na konto z ratami tygodniowymi, udzielane do 31.12.2013r.	4,68	3 147,26	976,52	25	-5
Pożyczki z obsługą w domu - stary asortyment	6,72	19 642,73	2 161,15	88	-8
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 13 m-cy	29,81	54 099,99	2 373,15	19	25
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 19 m-cy	389,17	56 162,35	5 723,69	19	28
Ugody - nowy i stary asortyment	0,55	25 071,78	1 198,03	79	444

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

Poniżej przedstawiono Portfel wierzytelności wg terminów przeterminowania określonych w warunkach Emisji obligacji.

Asortyment	Terminowe oraz okres przeterminowania pożyczek do 16 tygodni (zł)	Okres przeterminowania pożyczek od 16 do 52 tygodni (zł)	Okres przeterminowania pożyczek powyżej 52 tygodni (zł)	Razem kwota pozostała do spłaty (zł)
Pożyczki z obsługą w domu - nowy asortyment	556 817,75	2 261 798,64	5 192 466,46	8 011 082,85
Pożyczki z obsługą w domu - nowy system NPU, NPT, NPN	15 016 698,69	2 601 611,76	27 201,13	17 645 511,58
Pożyczki na konto z ratami tygodniowymi, udzielane do 31.12.2013r.	0,00	1 229,36	132 480,49	133 709,85
Pożyczki z obsługą w domu - stary asortyment	0,00	418,50	2 408 239,77	2 408 658,27
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 13 m-cy	1 432 959,36	471 176,52	174 562,29	2 078 698,17
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 19 m-cy	2 703 915,74	2 693 974,60	603 472,79	6 001 363,13
Ugody - nowy i stary asortyment	9 159 629,32	16 349 052,44	9 422 497,06	34 931 178,82
Razem	**28 870 020,86**	**24 379 261,82**	**17 960 919,99**	**71 210 202,67**

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

Poniżej przedstawiono Portfel wierzytelności wg terminów przeterminowania określonych w Rozporządzeniu dot. rachunkowości SKOK.

Asortyment	Terminowe oraz okres przeterminowania pożyczek do 16 tygodni (zł)	Okres przeterminowania pożyczek od 17 do 26 tygodni (zł)	Okres przeterminowania pożyczek od 27 do 52 tygodni (zł)	Okres przeterminowania pożyczek powyżej 52 tygodni (zł)	Razem kwota pozostała do spłaty (zł)
Pożyczki z obsługą w domu - nowy asortyment	556 817,75	383 412,69	1 878 385,95	5 192 466,46	8 011 082,85
Pożyczki z obsługą w domu - nowy system NPU, NPT, NPN	15 016 698,69	1 806 321,79	795 289,97	27 201,13	17 645 511,58
Pożyczki na konto z ratami tygodniowymi, udzielane do 31.12.2013r.	0,00	0,00	1 229,36	132 480,49	133 709,85
Pożyczki z obsługą w domu - stary asortyment	0,00	0,00	418,50	2 408 239,77	2 408 658,27
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 13 m-cy	1 432 959,36	119 829,16	351 347,36	174 562,29	2 078 698,17
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 19 m-cy	2 703 915,74	996 568,62	1 697 405,98	603 472,79	6 001 363,13
Ugody - nowy i stary asortyment	9 159 629,32	8 077 473,47	8 271 578,97	9 422 497,06	34 931 178,82
Razem	**28 870 020,86**	**11 383 605,73**	**12 995 656,09**	**17 960 919,99**	**71 210 202,67**

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

VI. WYNIKI WYCENY

Poniżej przedstawiono wyniki wyceny Portfela wierzytelności do wartości godziwej, przeprowadzonej na podstawie wyżej opisanych założeń i procedur.

Asortyment	Kwota pozostała do spłaty (zł)	Odpis aktualizujący wg Warunków emisji (zł)	Dodatkowy odpis aktualizujący wg Rozporządzenia dot. rachunkowości SKOK (zł)	Dyskonto przyszłych płatności (zł)	Wycena wg wartości godziwej (wartość po odpisach) (zł)	Udział wartości odpisów do kwoty pozostałej do spłaty (%)
Pożyczki z obsługą w domu - nowy asortyment	8 011 082,85	-5 092 136,08	-1 154 547,16	-21 246,94	1 743 152,67	78%
Pożyczki z obsługą w domu - nowy system NPU, NPT, NPN	17 645 511,58	-969 984,58	-139 897,96	-646 766,60	15 888 862,43	10%
Pożyczki na konto z ratami tygodniowymi, udzielane do 31.12.2013r.	133 709,85	-112 977,22	-20 117,95	0,00	614,68	100%
Pożyczki z obsługą w domu - stary asortyment	2 408 658,27	-2 072 353,59	-210 034,33	0,00	126 270,35	95%
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 13 m-cy	2 078 698,17	-306 460,37	-96 453,82	-85 560,04	1 590 223,94	23%
Pożyczki na konto z ratami miesięcznymi, do 19 m-cy	6 001 363,13	-1 489 091,49	-301 511,60	-202 138,13	4 008 621,90	33%
Ugody - nowy i stary asortyment	34 931 178,82	-12 914 043,75	-3 067 690,35	-1 995 377,88	16 954 066,84	51%
Razem	**71 210 202,67**	**-22 957 047,10**	**-4 990 253,17**	**-2 951 089,59**	**40 311 812,81**	**43%**

Wartość godziwa Portfela wierzytelności będąca przedmiotem wyceny wynosi na dzień 30 czerwca 2015 roku **40 311 812,81 zł** (słownie: czterdzieści milionów trzysta jedenaście tysięcy osiemset dwanaście złotych, 81 groszy).

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905
t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN
w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of Professional Accounting Firms

VII. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie o prawidłowość, kompletność i rzetelność zestawienia wierzytelności będących przedmiotem wyceny.

Krzysztof Pierścionek

Członek Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11150

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 18 stron wraz z załącznikami.

Wrocław, dnia 6 sierpnia 2015 roku

4AUDYT sp. z o.o.
ul. Kościelna 18/4
60-538 Poznań
NIP: 7811817052
REGON: 300821905

t. +48 61 816 27 81
f. +48 61 855 10 39
KRS 0000304558
Kapitał zakładowy 100 000 PLN

w. www.4audyt.pl
e. biuro@4audyt.pl
Sąd Rejonowy w Poznaniu
VIII Wydział Gospodarczy KRS

An International Network of
Professional Accounting Firms