



**Szybkość**  
**Profesjonalizm**  
**Rozwój**

## **RAPORT KWARTALNY**

**Marka S.A.**

**III KWARTAŁ 2012 r.**

(dane za okres od 1 lipca 2012 r. do 30 września 2012 r.)

**Białystok, 14 listopada 2012 r.**

## 1. Podstawowe informacje o emitencie

<b>Firma:</b>	<b>Marka Spółka Akcyjna</b>
<b>Siedziba:</b>	Białystok
<b>Adres:</b>	ul. Świętego Rocha 5, lok 109, 15-879 Białystok
<b>Telefon:</b>	85 742-02-34
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	bialystok@markasa.pl
<b>Strona internetowa:</b>	www.markasa.pl
<b>NIP:</b>	542-297-18-17
<b>Regon:</b>	200072720
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Data rejestracji:</b>	18 czerwca 2010 roku
<b>Numer KRS:</b>	358994
<b>W imieniu Emitenta:</b>	Krzysztof Jaszczuk – Prezes Zarządu, Jarosław Konopka – Wiceprezes Zarządu

## 2. Wybrane dane finansowe z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Poniżej przedstawione zostały wybrane dane finansowe za okres opisywany w raporcie wraz z danymi porównawczymi.

### Wybrane dane z Rachunku Zysków i Strat:

Wyszczególnienie	Dane w PLN			
	Wg stanu na dzień 30.09.2012	Wg stanu na dzień 30.09.2011	Q3 2012	Q3 2011
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>14 270 701,81</b>	<b>7 021 117,69</b>	<b>4 923 865,59</b>	<b>3 112 132,14</b>
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>9 378 022,26</b>	<b>4 526 206,41</b>	<b>3 646 888,78</b>	<b>1 898 253,06</b>
Amortyzacja	884 582,44	387 860,72	349 390,90	177 174,15
Zużycie materiałów i energii	1 319 443,91	474 887,93	494 488,56	206 281,78
Usługi obce	1 093 197,63	509 338,46	440 019,86	219 166,66
Podatki i opłaty	40 825,83	21 332,50	31 936,73	759,00
Wynagrodzenia	4 975 030,41	2 677 726,79	1 924 654,93	1 113 131,41
Ubezpieczenia i inne świadczenia	891 255,65	409 292,10	338 554,99	164 862,98
Pozostałe koszty rodzajowe	173 686,39	45 767,91	67 842,81	16 877,08
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 892 679,55</b>	<b>2 494 911,28</b>	<b>1 276 976,81</b>	<b>1 213 879,08</b>
Pozostałe przychody operacyjne	451 735,93	384 652,02	157 937,26	200 912,11
Pozostałe koszty operacyjne	1 887 305,82	414 983,07	844 862,81	176 690,66
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 457 109,66</b>	<b>2 464 580,23</b>	<b>590 051,26</b>	<b>1 238 100,53</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4 341 692,10</b>	<b>2 852 440,95</b>	<b>939 442,16</b>	<b>1 415 274,68</b>
Przychody finansowe	90 537,38	31 696,39	4 398,50	19 720,82
Koszty finansowe	2 132 286,87	772 216,75	748 290,81	277 671,67
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>1 415 360,17</b>	<b>1 724 059,87</b>	<b>-153 841,05</b>	<b>980 149,68</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 415 360,17</b>	<b>1 724 059,87</b>	<b>-153 841,05</b>	<b>980 149,68</b>
Podatek dochodowy	604 926,00	364 861,00	137 198,00	242 905,00
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>810 434,17</b>	<b>1 359 198,87</b>	<b>-291 039,05</b>	<b>737 244,68</b>

## Wybrane dane z Bilansu:

Wyszczególnienie	Dane w PLN	
	Wg stanu na dzień 30.09.2012	Wg stanu na dzień 30.09.2011
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>7 061 344,56</b>	<b>1 385 350,92</b>
Wartości niematerialne i prawne	25 323,99	3 489,68
Rzeczowe aktywa trwałe	3 884 662,72	1 305 082,24
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia	3 151 357,85	76 779,00
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>58 600 446,51</b>	<b>35 262 545,05</b>
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	58 278 947,19	34 538 109,21
Inwestycje krótkoterminowe	3 895,65	174 463,67
Krótkoterminowe rozliczenia	317 603,67	549 972,17
<b>Aktywa razem</b>	<b>65 661 791,07</b>	<b>36 647 895,97</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>13 248 479,84</b>	<b>12 200 222,78</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	2 314 286,00	1 620 000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	10 159 042,68	3 041 878,51
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-35 283,01	0,00
Zysk (strata) netto	810 434,17	1 359 198,87
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>52 413 311,23</b>	<b>24 447 673,19</b>
Rezerwy na zobowiązania	3 044 971,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	18 719 548,35	1 615 749,96
Zobowiązania krótkoterminowe	7 144 496,04	7 700 031,79
Rozliczenia międzyokresowe	23 504 295,84	15 131 891,44
<b>Pasywa razem</b>	<b>65 661 791,07</b>	<b>36 647 895,97</b>

**Rachunek przepływów pieniężnych**

Poniżej przedstawiony został Rachunek przepływów pieniężnych według stanu na dzień 30.09.2012 rok wraz z danymi porównawczymi.

Wyszczególnienie	Dane w PLN	
	Wg stanu na dzień 30.09.2012	Wg stanu na dzień 30.09.2011
<b>Przepływy z działalności operacyjnej</b>	<b>-8 229 318,41</b>	<b>-5 225 521,68</b>
Zysk netto	810 434,17	1 359 198,87
Korekty	-9 109 752,58	-6 584 720,55
Amortyzacja (+)	884 582,44	387 860,72
Odsetki i udziały w zyskach (-)	1 926 278,85	704 825,10
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (+)(-)	-33 950,00	-100 190,60
Zmiana stanu rezerw (+)	0,00	0,00
Zmiana stanu zapasów (-)	0,00	0,00
Zmiana stanu należności (-)	-16 627 951,22	-11 632 183,51
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (+)	81 413,87	-414 778,44
Zmiana stanu RMK (-)	4 659 873,48	4 469 746,18
Inne korekty	0,00	0,00
<b>Przepływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-607 328,27</b>	<b>92 877,46</b>
Wpływy	33 950,00	123 430,00
Wydatki	641 278,27	30 552,54
<b>Przepływy z działalności finansowej</b>	<b>8 862 390,14</b>	<b>5 305 637,48</b>
Wpływy	18 214 500,00	8 546 145,40
Emisja akcji (+)	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki (+)	4 109 500,00	2 367 000,00
Papiery wartościowe długoterminowe (+)	0,00	0,00
Papiery wartościowe krótkoterminowe (+)	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe (+)	14 105 000,00	6 179 145,40
Wydatki	9 352 109,86	3 240 507,92
Koszty finansowe (-)	2 953 001,71	1 065 447,04
Wypłata dywidendy (-)	0,00	0,00
Spłata kredytów i pożyczek (-)	6 399 108,15	2 175 060,88
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>48 152,19</b>	<b>1 470,41</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych	-44 256,54	172 993,26
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 895,65</b>	<b>174 463,67</b>

### 3. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W raportowanym kwartale istotnie wzrosły przychody ze sprzedaży, które w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły o 103%, tj. z 7 021,11 tys. zł do 14 270,70 tys. zł.

Wzrost przychodów uwarunkowany był między innymi liczbą działających biur sprzedaży w porównywanych okresach. W III kwartale 2011 r. sprzedaż produktów odbywała się za pośrednictwem 5 biur sprzedaży, natomiast w III kwartale 2012 roku Spółka prowadziła 9 placówek. Mimo bardzo dynamicznego wzrostu po dokonaniu analizy sytuacji na rynku oraz ze względu na poziom przychodów w III kwartale istnieje prawdopodobieństwo, że poziom przychodów ze sprzedaży w skali roku może być niższy niż ten zakładany w prognozie finansowej Spółki na 2012 r. Do takiej sytuacji przyczynił się chwilowy spadek zaufania klientów do instytucji pożyczkowych wywołany zawirowaniami wokół pozabankowych instytucji finansowych. Po kilku tygodniach niepewności sytuacja już się znormalizowała, co pokazują wolumeny sprzedaży w październiku i na początku listopada. Powyższa sytuacja szczególnie zaważyła na poziomie sprzedaży w nowych biurach, które w III kwartale nie osiągnęły oczekiwanego poziomu rentowności.

Mimo przejściowego osłabnięcia dynamiki wzrostu Spółka kontynuowała działania związane z umacnianiem swojej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych, co zauważalne jest w wyższym poziomie należności z tytułu udzielonych pożyczek. Na koniec III kwartału 2012 r. Spółka odnotowała wzrost należności krótkoterminowych, które stanowiły 58 278,95 tys. zł, czyli o 69% więcej w porównaniu z końcem III kwartału 2011 r.

Dodatkowo, na wyniki kwartału wpływ miała wprowadzona w I kwartale 2012 r. nowa polityka dotycząca odpisów aktualizujących, której celem było zwiększenie bezpieczeństwa w pogarszających się warunkach makroekonomicznych. Wynikiem tego działania jest wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 378%, tj. z 176,69 tys. zł do 844,86 tys. zł.

Powyższe sytuacje nie wpłynęły jednak na zmniejszenie poziomu ponoszonych kosztów operacyjnych. W porównaniu z analogicznym okresem roku 2011 koszty operacyjne wzrosły o 92%, a w porównaniu z poprzednio raportowanym kwartałem (II kwartał 2012 roku) widoczny był wzrost o 9,3%.

Spółka w wyniku omówionych czynników osiągnęła w III kwartale 2012 roku ujemny zysk netto w kwocie: -291,04 tys. zł.

Wzrost o 170% kosztów finansowych w III kwartale 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika ze stałej obsługi wyemitowanych obligacji, tj. naliczenia odsetek, które zostaną zrealizowane w dniu kolejnej wypłaty kuponu Obligatariuszom.

## 4. Informacja Zarządu na temat aktywności, jaką podejmował w okresie objętym raportem, w obszarze rozwoju prowadzonej działalności

Niesprzyjająca sytuacja panująca na rynku w III kwartale 2012 r. oraz tymczasowe zawirowania wokół pozabankowych instytucji finansowych przyczyniły się do podjęcia stosownych działań przez Zarząd Spółki.

Pierwszym istotnym krokiem było skoncentrowanie się na działaniach operacyjnych oraz zwiększeniu kontroli realizacji planów, które w szczególności podtrzymują utrzymanie intensywnego tempa wzrostu całej Spółki. W tym celu dokonano odwołania Członka Zarządu, pełniącego jednocześnie funkcję Dyrektora Generalnego Działu Operacyjnego. Po zmianach w Zarządzie, Dyrektor Generalny Działu Operacyjnego zwiększył kontrolę realizacji planów, wpływających na utrzymanie intensywnego tempa wzrostu całej Spółki.

Drugim działaniem było nieustanne uczestnictwo Zarządu w przekazach medialnych, kierowanych do klientów, którzy pod wpływem czynników zewnętrznych tymczasowo zmienili swój pogląd na temat firm oferujących szybkie pożyczki gotówkowe, co w wyniku miało wpływ na wzrost popytu na produkty oferowane przez Spółkę.

Trzeci kwartał 2012 r. to również okres działań Spółki ukierunkowanych na zwiększanie bezpieczeństwa funkcjonowania na rynku. Główną kwestią w tym działaniu było rozpoczęcie zmian w zakresie polityki standardów jakości pracy, zarówno pracowników etatowych, jak również przedstawicieli handlowych, mających bezpośredni kontakt z klientem. Restrukturyzację w tej dziedzinie Zarząd rozpoczął od przygotowania nowych projektów w zakresie rekrutacji, zatrudnienia i szkoleń.

Pogarszające się od początku roku warunki makroekonomiczne (rynek pracy, wzrost cen podstawowych dóbr konsumpcyjnych, wzrost poziomu podatków pośrednich) wpłynęły na sytuację finansową klienta oraz jego zdolność dokonywania regularnych spłat. Skutki tego w sposób szczególny uwidoczniły się w III kwartale 2012 roku. Zarząd instynktownie wprowadził dodatkowe działania usprawniające i minimalizujące niekorzystne efekty wydłużania harmonogramu spłat poprzez: wzmożenie działań windykacyjnych oraz szczególnie wnikliwe kontrolowanie płatności oraz jakości spłat u klientów o zwiększonym ryzyku.

Prowadzona przez Spółkę sprzedaż produktów pozwoliła jednak na pozyskanie w przeciągu III kwartału aż 4.899 nowych klientów (na koniec okresu z oferty Marka S.A. korzystało ponad 23,5 tys. klientów, natomiast liczba aktywnych umów o pożyczkę wynosiła blisko 25 tys.).

Ponadto, od początku III kwartału 2012 roku rozpoczęły się prace dwóch firm doradczych z zakresu podatkowego oraz rachunkowego, które związane są przede wszystkim z przygotowaniem Spółki do wejścia na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych.



## 5. Komentarz Zarządu dotyczący stanu realizacji publikowanych prognoz

Zarząd Marka S.A. w raporcie bieżącym EBI 4/2012 przekazał do publicznej wiadomości prognozę wyników finansowych na lata 2012 – 2014 r., która w 2012 r. zakłada osiągnięcie wyników wskazanych w poniższej tabeli.

W świetle niezaudytowanych wyników za III kwartał Zarząd zwraca uwagę, że istnieje prawdopodobieństwo nie zrealizowania w pełni prognozy finansowej na 2012 r. Powyższe zagrożenie wywołane jest słabszymi od zakładanych wynikami w III kwartale. Taka sytuacja podyktowana jest kilkoma czynnikami.

Znaczący wpływ miała zmiana polityki rozliczenia odpisów aktualizacyjnych, która była uwarunkowana przygotowaniem w zakresie przejścia na rynek regulowany GPW. Kolejnym czynnikiem zagrażającym realizacji prognozy finansowej były niższe od zakładanych przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale, które były związane z przejściowym wstrzymywaniem się klientów od zawierania pożyczek w firmach takich jak Marka S.A. i tymczasową zmianą zachowań w trzecim kwartale. Powyższa sytuacja miała szczególnie negatywny wpływ na sprzedaż nowych oddziałów, otwartych w tym roku. Jednocześnie Zarząd dostrzega wyraźną poprawę zachowań klientów w czwartym kwartale i zwiększony popyt na produkty Spółki. W ocenie Zarządu sytuacja w bieżącym kwartale będzie miała istotny wpływ na realizację prognoz finansowych w całym roku.

Pomimo potencjalnego zagrożenia realizacji celów finansowych Zarząd podtrzymuje prognozę finansową na kolejne lata 2013 – 2014 r.

	Wykonanie wg stanu na dzień 30.09.2012 r.	Prognoza na 2012 r.	Procentowe wykonanie po I- IIIQ 2012 r.
Przychody netto ze sprzedaży	14 270 701,81 zł	25 653 000,00 zł	55,6%
Zysk netto	810 434,17 zł	4 037 000,00 zł	20,1%

## 6. Wskazanie jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta na ostatni dzień okresu objętego raportem kwartalnym

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

## 7. Wskazanie przyczyn niesporządzania przez Emitenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wybrane dane finansowe spółki zależnej

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.



## 8. 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	436 577	549 977	18,9%	17,6%
Krzysztof Jaszczuk	291 600	437 400	12,6%	14,0%
Krzysztof Grabowski	291 600	437 400	12,6%	14,0%
Piotr Bołtuć	291 640	437 440	12,6%	14,0%
Jarosław Konopka	239 800	353 200	10,4%	11,3%
Leszek Matys	226 800	340 200	9,8%	10,9%
Pozostali akcjonariusze	536 269	568 669	23,2%	18,2%
<b>RAZEM</b>	<b>2 314 286</b>	<b>3 124 286</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Treści raportów publikowanych w III kwartale 2012 roku dostępne są na stronach internetowych:

- [www.markasa.pl](http://www.markasa.pl)
- [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)
- [www.gpwcatalyst.pl](http://www.gpwcatalyst.pl)

Zarząd Marka S.A.:  
 Krzysztof Jaszczuk,  
 Jarosław Konopka.