

DOKUMENTACJA

Z BADANIA

SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA 2016 ROK

MARKA S.A. W RESTRUKTURYZACJI

W BIAŁYMSTOKU, UL. ŚW. ROCHA 5 LOK. 109

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

DLA RADY NADZORCZEJ I AKCJONARIUSZY

MARKA S.A. W RESTRUKTURYZACJI

W BIAŁYMSTOKU, UL. ŚW. ROCHA 5 LOK 109

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MARKA S.A. w restrukturyzacji składającego się z:

- a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego;
- b) bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2016 r. wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę 38 846 368,00 zł
- c) rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazującego stratę netto w wysokości (-) 5 199 135,97 zł
- d) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o (-) 5 199 135,97 zł
- e) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o (-) 217 455,69 zł
- f) dodatkowych informacji i objaśnień.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Spółki i oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz.1047 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz.1578 z późniejszymi zmianami).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności. Jednakże naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Należności z tytułu dostaw i usług wykazane w sprawozdaniu obejmują kwoty udzielonych pożyczek. Jednostka nie dokonuje odpisów aktualizujących kwot niespłacanych pożyczek wg jednolitych zasad. Na część pożyczek tworzony jest odpis aktualizujący w koszty stopniowo w okresie 24 miesięcy

od terminów płatności, część pożyczek w okresie 12 miesięcy. Zastosowanie jednolitych zasad tworzenia odpisów na całości niespłacanych pożyczek w okresie 12 miesięcy spowodowałyby ujęcie dodatkowego odpisu aktualizującego obciążającego koszty działalności w szacowanej wysokości 2 480,00 tys. zł. Ponadto, w przypadku zaprzestania spłat pożyczek, odpisami obejmowane są tylko przeterminowane raty, a nie cała wartość pożyczki. Naszym zdaniem, powyższy sposób dokonywania odpisów nie zapewnia w pełni zastosowania zasad ostrożnej wyceny do tego składnika majątkowego.

Przychody Spółki w roku 2016 w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o 4 689,42 tys. zł. Między innymi na skutek tego Spółka poniosła stratę w wysokości ponad 5 mln zł. W raporcie finansowym za pierwszy kwartał 2017 r. wykazano stratę w wysokości 1 602,84 tys. zł prawie dwukrotnie większą niż w analogicznym okresie roku 2016. Istotny wpływ na wielkość straty poniesionej w I kwartale roku 2017 miały dokonane odpisy aktualizujące należności w wysokości 1 776,02 tys. zł. Wartość dokonanych w tym okresie odpisów aktualizujących była o 533,79 tys. zł większa niż w I kwartale roku 2016.

W dniu 18.01.2017 r. na wniosek Spółki Sąd Rejonowy w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego w celu zawarcia układu częściowego. Wyznaczony Nadzorca Sądowy złożył do sądu plan restrukturyzacyjny oraz spis wierzytelności będących przedmiotem przyspieszonego postępowania układowego. Przedmiotem programu układowego są wyemitowane przez Spółkę obligacje, których termin wypłaty odsetek, jak i termin wykupu, zostały przesunięte w czasie. Plan restrukturyzacji nie został do dnia wydania opinii zatwierdzony. W przypadku braku jego zatwierdzenia spółka w 2017 r. będzie zobowiązana do wykupu obligacji o wartości nominalnej 6 015,00 tys. zł. Ponadto w przypadku braku zatwierdzenia planu restrukturyzacji wymagalne staną się pożyczki udzielone Spółce w wysokości 3 760,00 tys. zł.

Pogarszające się wyniki finansowe Spółki skutkują powstaniem zagrożenia kontynuacji działalności. W naszej opinii, niezatwierdzenie planu restrukturyzacji skutkować będzie brakiem możliwości kontynuacji działalności podmiotu.

Zarząd Spółki poinformował o tym fakcie we wstępie do sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem, poza powyższymi zastrzeżeniami, zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2016 r., jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r., zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, oświadczamy, iż nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

PODPISY

**KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT
BADAJĄCY SPRAWOZDANIE**

Maciej Mazur
nr ewidencyjny 10922



Białystok, dnia 29 maja 2017 roku

**PODMIOT UPRAWNIONY
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
NR 3515**

Prezes Zarządu

Maciej Piotr Mazur
Biegły Rewident Nr ewid. 10922

**FIRMA BIEGŁYCH REWIDENTÓW
"Mazur i Partnerzy" Sp. z o.o.
15-124 Białystok, ul. Gen. Wł. Andersa 26
NIP 542-314-01-71, REGON 200295058
Nr ewid. 3515
tel. 85 717 12 28, fax 85 663 33 19**

RAPORT

Z BADANIA

SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZA 2016 ROK

MARKA S.A. W RESTRUKTURYZACJI

W BIAŁYMSTOKU, UL. ŚW. ROCHA 5 LOK.109

SPIS TREŚCI

A.	CZEŚĆ OGÓLNA.....	2
I.	Forma, zakres i miejsce prowadzenia działalności.....	2
II.	Kapitały własne spółki.....	2
III.	Reprezentacja spółki i zatrudnienie.....	2
IV.	Przedmiot badania i badający.....	3
V.	Sprawozdanie za rok ubiegły	4
B.	ANALIZA ORAZ OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ, A TAKŻE MOŻLIWOŚCI KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI PRZEZ SPÓŁKĘ.....	4
1.	OGÓLNA OCENA WĘZŁOWYCH WSKAŹNIKÓW CHARAKTERYZUJĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.	4
2.	ZAGROŻENIA DLA MOŻLIWOŚCI KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI PRZEZ SPÓŁKĘ.....	10
C.	CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA	10
1.	PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.	10
2.	FUNKCJONOWANIE SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.....	11
3.	POPRAWNOŚĆ I KOMPLETNOŚĆ INWENTARYZACJI.....	11
4.	CHARAKTERYSTYKA ORAZ OCENA POSZCZEGÓLNYCH GRUP SKŁADNIKÓW AKTYWÓW I PASYWÓW ...	12
5.	CHARAKTERYSTYKA ORAZ OCENA POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY.....	14
6.	ROZLICZENIA Z BUDŻETAMI I INNE	16
7.	KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DANYCH ZAWARTYCH WE WPROWADZENIU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ	17
8.	KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	17
9.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.....	17
10.	ZDARZENIA WSKAZUJĄCE NA NARUSZENIE PRAWA	17
D.	USTALENIA KOŃCOWE.....	17

CZĘŚĆ OGÓLNA

I. FORMA, ZAKRES I MIEJSCE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI

Marka S.A. została zarejestrowana dnia 18.06.2010 r. w Sądzie Rejonowym w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy KRS w rejestrze przedsiębiorców pod numerem 0000358994. Powstała ona z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością Marka sp. z o.o. na podstawie uchwały udziałowców podjętej 10.06.2010 r. Spółka działa w oparciu o statut sporządzony 21.06.2011 r. z późniejszymi zmianami. Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 11.06.2015 r. i została wpisana do rejestru. Dotyczyła ona m.in. zmiany sposobu reprezentacji Spółki. Czas trwania spółki jest nieograniczony.

Przedmiotem działalności spółki zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego jest:

- a) pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64,92,Z),
- b) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie skasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64,99,Z),

Spółka dokonała zgłoszenia rejestracyjnego w Urzędzie Skarbowym i uzyskała NIP: 542-297-18-17 oraz w Urzędzie Statystycznym uzyskując numer statystyczny REGON 200072720.

W dniu 18.01.2017 r. na wniosek Spółki Sąd Rejonowy w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego w celu zawarcia układu częściowego. Wyznaczony Nadzorca Sądowy złożył do sądu plan restrukturyzacyjny oraz spis wierzytelności będących przedmiotem przyspieszonego postępowania układowego. Przedmiotem programu układowego są wyemitowane przez Spółkę obligacje, których termin wypłaty odsetek, jak i termin wykupu, zostały przesunięte w czasie. Plan restrukturyzacji nie został do dnia wydania opinii zatwierdzony. Do czasu zatwierdzenia postępowania układowego nie będą realizowane wierzytelności z tytułu obligacji (zarówno odsetki, jak i kwoty nominalne). Obligacje też nie będą wykupowane. W trakcie postępowania restrukturyzacyjnego Spółka używa nazwy *Marka S.A. w restrukturyzacji*.

II. KAPITAŁY WŁASNE SPÓŁKI

Kapitał zakładowy spółki na dzień 31.12.2015 r. wynosił 4 032 286,00 zł i dzielił się na 4 032 286 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W 2015 r. kapitał podstawowy nie ulegał zmianom. Akcje serii A w ilości 810 000 są uprzywilejowane w ten sposób, że każda z nich uprawnia do wykonywania dwóch głosów podczas obrad walnego zgromadzenia oraz akcjonariuszom posiadającym akcje tej serii przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia innych akcji imiennych serii A.

Akcje serii B, C, D i E (wszystkie poza serią A), wg stanu na dzień wydania opinii, dopuszczone są do obrotu na alternatywnym rynku Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych – New Connect.

Poza kapitałem zakładowym spółka posiada kapitał zapasowy powstały z podziału wyników lat poprzednich oraz z emisji akcji w cenie wyższej niż nominalna. Stany kapitału własnego na początek i koniec roku oraz zmiany jakie zaszły w poszczególnych kapitałach w ciągu roku poprawnie zaprezentowano w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

III. REPREZENTACJA SPÓŁKI I ZATRUDNIENIE

Spółka reprezentowana była w roku badanym przez Zarząd w składzie:

- Jarosław Konopka
- Prezes Zarządu

Działalność spółki w 2016 kontrolowana była przez Radę Nadzorczą w składzie:

- | | |
|--------------------------------|--------------------------------------|
| - Piotr Zimnoch | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Dariusz Kowalczyk | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Waldemar Stanisław Kuczyński | - Członek Rady Nadzorczej |
| - Iwona Maria Kowalczyk | - Członek Rady Nadzorczej |
| - Krzysztof Łuczaj | - Członek Rady Nadzorczej |

Ponadto funkcję prokurenta samoistnego sprawował Krzysztof Grabowski.

Średnioroczne zatrudnienie w Spółce w 2016 roku wynosiło 66 osób i w stosunku do roku 2015 r. zmniejszyło się o 8 osób.

IV. PRZEDMIOT BADANIA I BADAJĄCY

1. Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe składające się z:

- | | |
|--|---------------------|
| a) bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2016 r. wykazującego po stronie aktywów i pasywów sumę | 38 846 368,00 zł |
| b) rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazującego stratę netto | (-) 5 199 135,97 zł |
| c) zestawienia zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o | (-) 5 199 135,97 zł |
| d) rachunku przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazującego zmniejszenie środków pieniężnych o | (-) 217 455,69 zł |
| e) dodatkowych informacji i objaśnień | |

2. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzili:

- | | |
|-----------------------|---------------------------------|
| - Maciej Piotr Mazur | - biegły rewident nr ew. 10922 |
| - Agnieszka Laskowska | - biegły rewident nr. ew. 13122 |
| - Piotr Łapicz | - aplikant |

w okresie od 7 maja 2017 r. do 29 maja 2017 r., na podstawie umowy zawartej dnia 21 grudnia 2016 r. pomiędzy Zarządem badanej Spółki jako Zleceniodawcą, a Firmą Biegłych Rewidentów „Mazur i Partnerzy” Sp. z o.o. w Białymstoku, ul. Gen. Wł. Andersa 26, zarejestrowaną na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w KIBR pod nr 3515, jako Zleceniobiorcą.

Wyboru podmiotu do badania sprawozdania finansowego dokonała Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 1 z dnia 30 listopada 2016 r., zgodnie z kompetencjami określonymi w § 25 ust 1 punkt b statutu Spółki.

3. Firma Biegłych Rewidentów „Mazur i Partnerzy” sp. z o.o. jest podmiotem niezależnym od jednostki badanej. Przeprowadzający badanie biegli rewidentci oraz inne osoby biorące udział w przeprowadzeniu badania są także niezależni od podmiotu badanego zgodnie z wymogami *Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym*.
4. Badana spółka udostępniła żądane przez badających księgi, dokumenty, informacje i sprawozdania oraz udzieliła wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Ponadto zarząd spółki złożył pisemne oświadczenie o kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych oraz o poinformowaniu badających o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia wydania opinii.
5. Zakres zaplanowanego i wykonanego badania nie został w żaden sposób ograniczony.

6. 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 mogą przeprowadzić kontrolę takich rozliczeń metodą pełną.

V. SPRAWOZDANIE ZA ROK UBIEGŁY

1. Sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 r. zbadane zostało przez Firmę Biegłych Rewidentów „Mazur i Partnerzy” Sp. z o.o. w Białymstoku, zarejestrowaną na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w KIBR pod nr 3515 i uzyskało opinię z zastrzeżeniem. Zastrzeżenie dotyczyło zasad wyceny należności i wielkości dokonanego przez Spółkę odpisu aktualizującego ten składnik majątku.
2. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone uchwałą nr 6/2016 przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2016 r.
3. Stratę netto za rok 2015 w wysokości 489.591,05 zł Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 7/2016 postanowiło pokryć z kapitału zapasowego Spółki. Ponadto na podstawie uchwały nr 19/2016 pokryto z kapitału zapasowego również niepokrytą stratę z lat ubiegłych w wysokości 632 134,85 zł
4. Zatwierdzone sprawozdanie złożono we właściwym rejestrze sądowym dnia 4 lipca 2016 roku.
5. Zatwierdzony bilans na dzień 31.12.2015 r. został poprawnie wprowadzony do ksiąg i sprawozdań 2016 roku jako bilans otwarcia.

A. ANALIZA ORAZ OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ, A TAKŻE MOŻLIWOŚCI KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI PRZEZ SPÓŁKĘ

1. OGÓLNA OCENA WĘZŁOWYCH WSKAŹNIKÓW CHARAKTERYZUJĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat w ujęciu liczbowym i graficznym oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

Aktywa (dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	stan na 31.12.2014		stan na 31.12.2015		stan na 31.12.2016		Zmiana 2015/2014		Zmiana 2016/2015	
		wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%
A	Aktywa Trwałe	3 954,51	8,7	3 851,53	8,6	3 393,72	8,7	-102,98	-2,6	-457,81	-11,9
1.	Wartości niematerialne i prawne	113,38	0,2	32,02	0,1	0,00	0,0	-81,36	-71,8	-32,02	-100,0
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	895,40	2,0	1 375,49	3,1	1 224,54	3,2	480,09	53,6	-150,95	-11,0
3.	Należności długoterminowe	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
4.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
5.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 945,73	6,5	2 444,02	5,5	2 169,18	5,6	-501,71	-17,0	-274,84	-11,2
B	Aktywa Obrótowe	41 499,65	91,3	40 885,23	91,4	35 452,65	91,3	-614,42	-1,5	-5 432,58	-13,3
1.	Zapasy	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
2.	Należności	41 362,43	91,0	40 615,80	90,8	35 407,01	91,1	-746,63	-1,8	-5 208,79	-12,8
3.	Inwestycje krótkoterminowe	61,57	0,1	246,59	0,6	29,14	0,1	185,02	300,5	-217,45	-88,2
4.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	75,65	0,2	22,84	0,1	16,50	0,0	-52,81	-69,8	-6,34	-27,8
	Aktywa razem	45 454,16	100,0	44 736,76	100,0	38 846,37	100,0	-717,40	-1,6	-5 890,39	-13,2

Pasywa (dane w tys. zł)

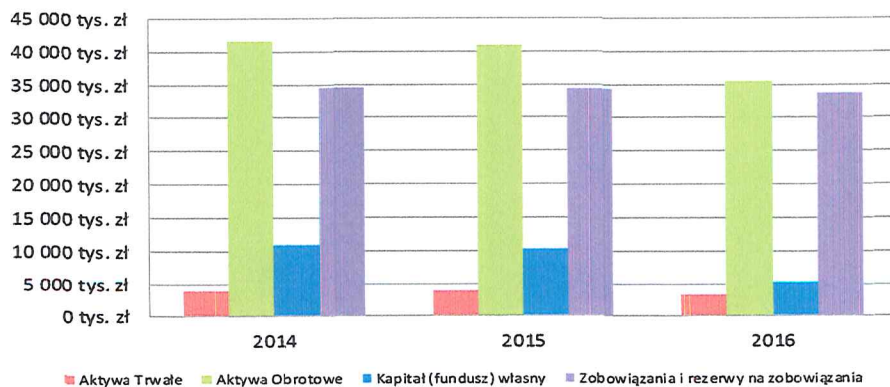
Lp.	Wyszczególnienie	stan na 31.12.2014		stan na 31.12.2015		stan na 31.12.2016		Zmiana 2015/2014		Zmiana 2016/2015	
		wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%
A	Kapitał (fundusz) własny	10 883,97	23,9	10 394,38	23,2	5 195,24	13,4	-489,59	-4,5	-5 199,14	-50,0
1.	Kapitały podstawowe (minus nie wniesione i udziały własne)	4 032,29	8,9	4 032,29	9,0	4 032,29	10,4	0,00	0,0	0,00	0,0
2.	Kapitały (fundusze) zapasowe	4 780,90	10,5	7 483,82	16,7	6 362,09	16,4	2 702,92	56,5	-1 121,73	-15,0
3.	Kapitał z aktualizacji	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
4.	Pozostałe kapitały (fundusze)	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
5.	Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-632,13	-1,4	-632,13	-1,4	0,00	0,0	0,00	0,0	632,13	100,0
6.	Wynik finansowy roku obrotowego (minus odpisy z zysku w ciągu roku)	2 702,92	5,9	-489,59	-1,1	-5 199,14	-13,4	-3 192,51	-118,1	-4 709,55	-961,9
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 570,19	76,1	34 342,38	76,8	33 651,12	86,6	-227,81	-0,7	-691,26	-2,0
1.	Rezerwy	3 712,23	8,2	3 487,00	7,8	3 350,79	8,6	-225,23	-6,1	-136,21	-3,9
2.	Zobowiązania długoterm.	21 172,90	46,6	12 438,20	27,8	21 565,03	55,5	-8 734,70	-41,3	9 126,83	73,4
3.	Zobowiązania krótkoterm	9 685,06	21,3	18 417,18	41,2	8 735,30	22,5	8 732,12	90,2	-9 681,88	-52,6
4.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
	Pasywa razem	45 454,16	100,0	44 736,76	100,0	38 846,37	100,0	-717,40	-1,6	-5 890,39	-13,2

Rachunek zysków i strat (dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	2014 rok		2015 rok		2016 rok		Zmiana 2015/2014		Zmiana 2016/2015	
		wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%	wartość	%
1.	Przychody ze sprzedaży	17 572,93	79,6	17 309,64	92,0	12 620,22	91,3	-263,29	-1,5	-4 689,42	-27,1
2.	Koszty działalności operacyjnej	10 656,55	56,6	9 883,87	52,9	8 018,20	42,9	-772,68	-7,3	-1 865,67	-18,9
3.	Zysk (strata) ze sprzedaży	6 916,38	212,0	7 425,77	5 472,2	4 602,02	-94,2	509,39	7,4	-2 823,75	-38,0
4.	Pozostałe przychody operacyjne	2 679,49	12,1	1 216,50	6,5	917,62	6,6	-1 462,99	-54,6	-298,88	-24,6
5.	Pozostałe koszty operacyjne	4 207,10	22,4	5 633,90	30,2	8 049,34	43,0	1 426,80	33,9	2 415,44	42,9
6.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 388,77	165,1	3 008,37	2 216,9	-2 529,70	51,8	-2 380,40	-44,2	-5 538,07	-184,1
7.	Przychody finansowe	1 826,70	8,3	287,67	1,5	286,87	2,1	-1 539,03	-84,3	-0,80	-0,3
8.	Koszty finansowe	3 952,48	21,0	3 160,34	16,9	2 642,94	14,1	-792,14	-20,0	-517,40	-16,4
9.	Zysk (strata) brutto	3 262,99	100,0	135,70	100,0	-4 885,77	100,0	-3 127,29	-95,8	-5 021,47	-3700,4
12.	Podatek dochodowy	560,06	17,2	625,29	460,8	313,37	-6,4	65,23	11,6	-311,92	-49,9
13.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0
14.	Zysk (strata) netto	2 702,92	82,8	-489,59	-360,8	-5 199,14	106,4	-3 192,51	-118,1	-4 709,55	-961,9

Przychody ogółem	22 079,12	100,0	18 813,81	100,0	13 824,71	100,0	-3 265,31	-14,8	-4 989,10	-26,5
Koszty ogółem	18 816,13	100,0	18 678,11	100,0	18 710,48	100,0	-138,02	-0,7	32,37	0,2

Struktura aktywów i pasywów



PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Wskaźniki struktury finansowania

Lp.	Wyszczególnienie	okresy			Zmiana 2016/2015	
		2014 rok	2015 rok	2016 rok	wartość	%
1.	wskaźnik zadłużenia ogólnego <i>zobowiązania długo- i krótkoterminowe/pasywa razem</i>	67,9%	69,0%	78,0%	9,0	13,0%
2.	wskaźnik zadłużenia długoterminowego <i>zobowiązania długoterminowe/pasywa razem</i>	46,6%	27,8%	55,5%	27,7	99,6%
3.	wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego <i>zobowiązania krótkoterminowe/pasywa razem</i>	21,3%	41,2%	22,5%	-18,7	-45,4%
4.	wskaźnik sfinansowania majątku trwałego kapitałami własnymi <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	275,2%	269,9%	153,1%	-116,8	-43,3%
5.	trwałości struktury finansowania <i>(kapitał własny+rezerwy+zobowiązania długoterm.)/pasywa razem</i>	78,7%	58,8%	77,5%	18,7	31,8%
6.	wskaźnik zamrożenia kapitałów (wyposażenia jednostki w aktywa trwałe) <i>majątek trwały/aktywa razem</i>	8,7%	8,6%	8,7%	0,10	1,2%
7.	wskaźnik poziomu kosztów <i>koszty ogółem/przychody ogółem</i>	85,2%	99,3%	135,3%	36,00	36,3%

Wskaźniki rentowności

Lp.	Wyszczególnienie	okresy			Zmiana 2016/2015	
		2014 rok	2015 rok	2016 rok	wartość	%
1.	Rentowność sprzedaży <i>zysk (strata) ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	39,4%	42,9%	36,5%	-6,4	-14,9%
2.	Rentowność przychodów <i>zysk (strata) netto/przychody ogółem</i>	12,2%	-2,6%	-37,6%	-35,0	-1346,2%
3.	Rentowność majątku (ROA) <i>zysk (strata) netto/średni stan aktywów</i>	5,9%	-1,1%	-12,4%	-11,3	-1027,3%
4.	Rentowność kapitałów własnych (ROE) <i>zysk (strata) netto/średni stan kapitałów</i>	24,8%	-4,6%	-66,7%	-62,1	-1350,0%
5.	Rentowność zasobów osobowych (w tys. zł) <i>zysk (strata) netto/przeciętny stan zatrudnienia</i>	29,7	-6,71	-79,99	-73,28	-1092,1%
6.	zysk na jedną akcję (udział) (w zł) <i>zysk (strata) netto/średnia ilość akcji (udziałów)</i>	0,67	-0,12	-1,29	-1,17	-975,0%

Wskaźniki płynności

Lp.	Wyszczególnienie	okresy			Zmiana 2016/2015	
		2014 rok	2015 rok	2016 rok	wartość	%
1.	Wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	4,28	2,22	4,06	1,84	82,9%
2.	Wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe- zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	4,28	2,22	4,06	1,84	82,9%
3.	Wskaźnik płynności natychmiastowej <i>inwestycje krótkoterm./zobowiązania krótkoterm.</i>	0,01	0,01	0,00	-0,01	-100,0%
4.	Wskaźnik pozycji kredytowej <i>należności z tytułu dostaw i usług/zobowiązań z tytułu dostaw i usług</i>	115,86	85,49	84,28	-1,21	-1,4%

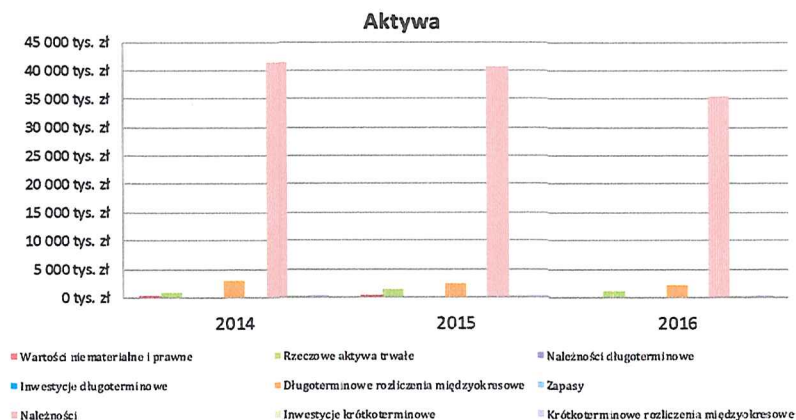
Wskaźniki rotacji

Lp.	Wyszczególnienie	okresy			Zmiana 2016/2015	
		2014 rok	2015 rok	2016 rok	wartość	%
1.	Wskaźnik rotacji aktywów <i>przychody ze sprzedaży/średni stan aktywów</i>	0,39	0,38	0,30	-0,08	-21,1%
2.	Wskaźnik cyklu rotacji zapasów (w dniach) <i>(średni stan zapasów * ilość dni w okresie)/(wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)</i>	0	0	0	0	0,0%
3.	Wskaźnik cyklu rotacji należności (w dniach) <i>(średni stan należności z tytułu dostaw i usług * liczba dni w okresie)/przychody ze sprzedaży</i>	827	833	1 070	237	28,5%
3.	Wskaźnik cyklu rotacji zobowiązań (w dniach) <i>(średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * liczba dni w okresie)/(wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)</i>	12	15	20	5	33,3%
4.	Cykl operacyjny (w dniach) <i>cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności</i>	827	833	1 070	237	28,5%
5.	Cykl konwersji gotówki (w dniach) <i>cykl operacyjny - cykl spłaty zobowiązań</i>	815	818	1 050	232	28,4%

Z przedstawionych danych oraz zebranych informacji podczas badania wynikają następujące wnioski:

a) w zakresie sytuacji majątkowej:

W trzech analizowanych latach globalna wartość majątku spółki systematycznie maleje. W roku 2015 w stosunku do roku poprzedniego wartość aktywów zmniejszyła się o (-) 717,40 tys. zł (-1,6%), zaś w roku 2016 o (-) 5 890,39 tys. zł (-13,2%). Największym składnikiem majątkowym są należności z tytułu pożyczek stanowiące 91,1% wartości majątku i to ich dotyczą największe zmiany. W roku 2015 wartość należności zmniejszyła się o (-) 746,63 tys. zł (-1,8%) zaś w roku badanym o (-) 5 208,79 tys. zł. (-12,8%). Proporcjonalne zmniejszenie majątku trwałego i obrotowego sprawia, że struktura majątku praktycznie się nie zmienia. Majątek trwały na dzień bilansowy stanowi 8,7% majątku ogółem, a majątek obrotowy 91,3%.

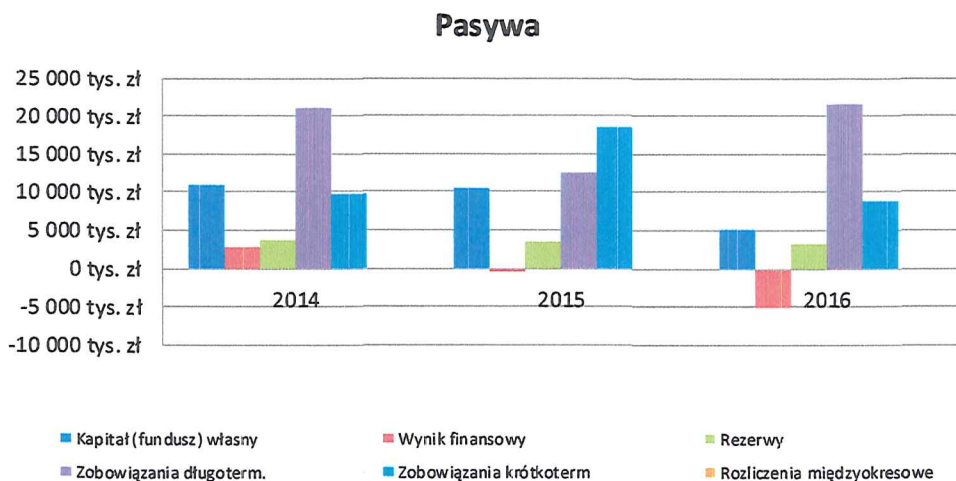


b) w zakresie źródeł finansowania:

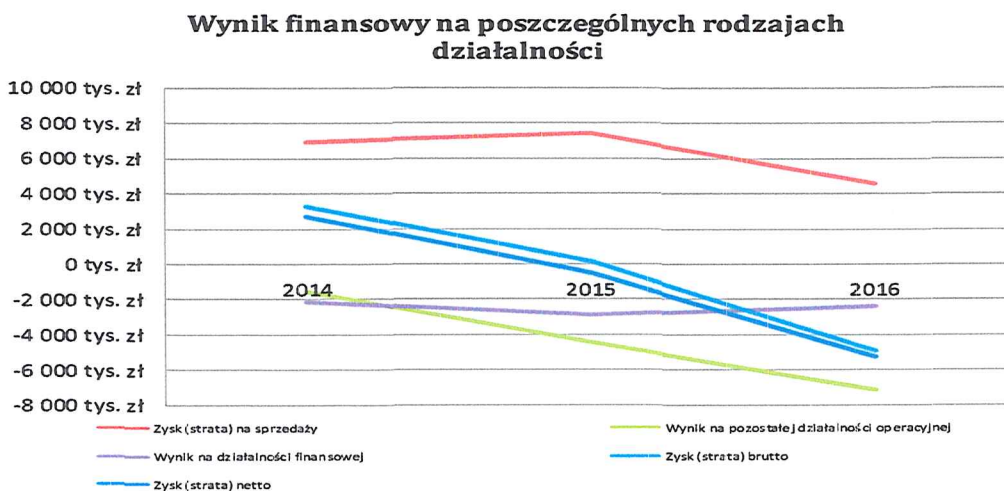
Działalność spółki według stanu na koniec roku badanego finansowana jest tylko w 13,4% kapitałem własnym oraz w 86,6% zobowiązaniami i rezerwami na zobowiązania. Ze względu na ponoszone od dwóch lat straty kapitały własne maleją. W roku 2016 r. w stosunku do 31.12.2015 r. zmniejszyły się o (-) 5 199,14 tys. zł, tj. o (-) 50,0%.

Stan zobowiązań oraz rezerw na koniec roku 2016 w stosunku do stanu na koniec roku poprzedniego zmniejszył się o (-) 691,26 tys. zł (-2,0%). Ze względu na trudności płatnicze podmiotu, w grudniu 2016 r. podpisano aneksy do umów pożyczek przesuwające terminy ich spłaty, co spowodowało spadek zobowiązań krótkoterminowych i wzrost zobowiązań długoterminowych o 9 126,83 tys. zł. Opisanie zmiany w pasywach spółki spowodowały

poprawę wskaźnika trwałości struktury finansowania. Zwiększył się on z 58,8% w roku 2015 do 77,5% w roku badanym. Wskaźnik ten oznacza, że 77,5% majątku spółki finansowana jest kapitałem własnym, rezerwami oraz zobowiązaniami długoterminowymi. Podkreślenia wymaga fakt, że z podpisanych aneksów do umów pożyczek wynika, że w przypadku niezatwierdzenia postępowania restrukturyzacyjnego aneksy przesuwające spłatę terminów pożyczek przestają obowiązywać.

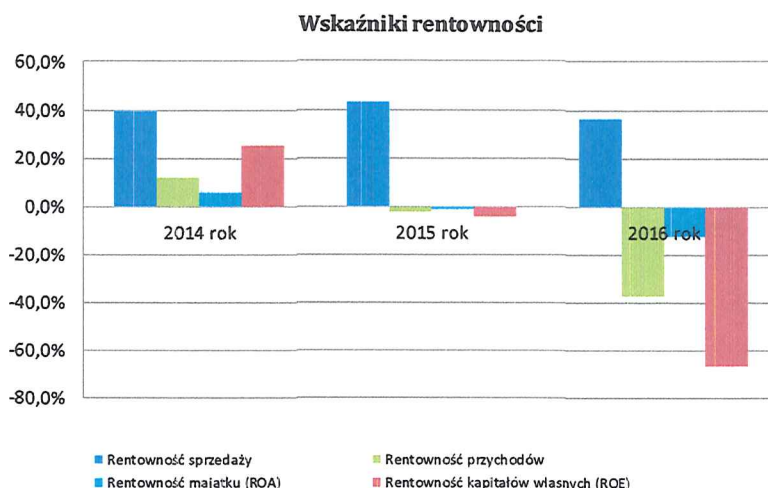


c) w zakresie wyników działalności:

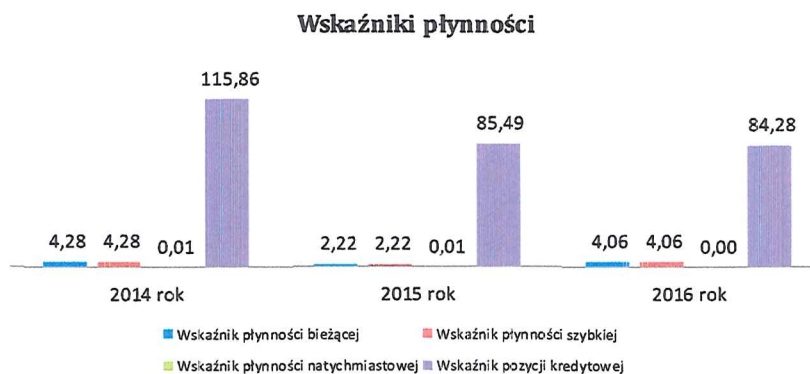


Przychody z działalności podstawowej w roku badanym wyniosły 12 620,22 tys. zł i w stosunku do roku ubiegłego zmniejszyły się o (-) 4 689,42 tys. zł. (-27,1%). Jak widać spadek przychodów był znaczny. Koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o tylko o (-) 1 865,67 tys. zł. co spowodowało zmniejszenie zysku ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego o (-) 2 823,75 tys. zł. W okresie badanym 91,3% przychodów stanowią przychody z działalności podstawowej. W pozostałych przychodach operacyjnych wykazano kwotę 917,62 tys. zł, która w znacznej części dotyczy przychodów z postępowań sądowych i komorniczych. Wartość przychodów finansowych w wysokości 286,87 tys. zł dotyczy głównie przychodu z odsetek od postępowań komorniczych oraz rozwiązywanej rezerwy na odsetki. Ze względu na dokonane odpisy aktualizujące należności w wysokości 7 421,30 tys. zł Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości (-) 2 529,70 tys. zł. Zewnętrzne koszty finansowania spowodowały obniżenie wyniku brutto do (-) 4 885,77 tys. zł.

d) w zakresie efektywności działania:



Wskaźnik rentowności sprzedaży w 2016 r. wyniósł 36,5% i był najniższy od trzech lat. Pozostałe wskaźniki rentowności ze względu na poniesioną stratę są ujemne. Rentowność netto przychodów ogółem zmniejszyła się z poziomu (-) 2,6% w roku 2015 do poziomu (-) 37,6% w roku badanym. Wskaźnik rentowności aktywów wyniósł (-) 12,4% i w stosunku do roku poprzedniego zmniejszył się o (-) 11,3 pkt.%. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych uległ zmniejszeniu o (-) 62,1 pkt.% do wartości (-) 66,7%.



Ze względu na odroczenie terminów płatności zobowiązań z tytułu pożyczek poprawie uległy wskaźniki płynności. Na koniec roku badanego wynoszą one:

- wskaźnik płynności bieżącej 4,06 (wzrost o 1,84), poziom wzorcowy 1,2 - 2
- wskaźnik płynności szybkiej 4,06 (wzrost o 1,84), poziom wzorcowy 1,0
- wskaźnik płynności natychmiastowej 0,00, poziom wzorcowy 0,1 – 0,2

Gdyby uwzględnić fakt, iż część należności płatna będzie w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej miały by na koniec roku wartość 3,8. Nawet po uwzględnieniu tego faktu, wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej osiągają wartości powszechnie uznawane za standardowe. Na podstawie wskaźników płynności sytuację płatniczą spółki można by uznać za dobrą, ale pod warunkiem, że rzeczywiście do spółki wpłyną należności z udzielonych pożyczek.

e) w zakresie przepływów pieniężnych:

Zrealizowane w 2016 roku przepływy pieniądza globalnie były ujemne. Zasoby środków pieniężnych w Spółce zmniejszyły się o (-) 217,46 tys. zł. Przepływy w poszczególnych rodzajach działalności wyniosły:

- w działalności operacyjnej 2 177,11 tys. zł
- w działalności inwestycyjnej 7,08 tys. zł

- w działalności finansowej (-) 2 401,65 tys. zł

Spółka co roku uzyskuje dodatnie przepływy z działalności operacyjnej, co jest faktem korzystnym. Środki pieniężne uzyskane z tej działalności wydatkowane są na działalność finansową czyli na spłatę zewnętrznych źródeł finansowania. Niewielki dodatni przepływ w działalności inwestycyjnej to skutek sprzedaży środków trwałych.

Na podstawie przeprowadzonej analizy sytuacji finansowej i majątkowej oraz kształtowania się wyniku finansowego Jednostki należy stwierdzić, że sytuacja Spółki jest trudna. Ze względu na problemy z windykacją niespłacanych przez klientów pożyczek spółka straciła możliwość wykupu w terminie wyemitowanych obligacji. To spowodowało konieczność ogłoszenia postępowania restrukturyzacyjnego. Nie bez znaczenia jest również sytuacja na rynku pożyczek krótkoterminowych, gdzie ze względu na politykę społeczną państwa popyt na takie pożyczki się zmniejszył. Spółka ograniczyła koszty działania i podejmuje kroki w kierunku skutecznej windykacji niespłacanych w terminie należności z pożyczek. Znaczny spadek przychodów i w konsekwencji poniesiona strata netto, istotne koszty finansowania zewnętrznego oraz znaczne ryzyko utraty części należności powodują, że występuje ryzyko utraty możliwości kontynuacji działalności przez spółkę.

2. ZAGROŻENIA DLA MOŻLIWOŚCI KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI PRZEZ SPÓŁKĘ.

Jak wspomniano wyżej, Spółka nie mając możliwości wykupu obligacji, których termin wykupu przypadał w roku 2017, w grudniu 2016 r. wystąpiła do sądu z wnioskiem o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Sąd przychylił się do wniosku i 18 stycznia 2017 wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego w celu zawarcia układu częściowego. Plan restrukturyzacji nie został do dnia wydania opinii zatwierdzony. W przypadku braku jego zatwierdzenia spółka w 2017 r. będzie zobowiązana do wykupu obligacji o wartości nominalnej 6 015,00 tys. zł. Ponadto w przypadku braku zatwierdzenia planu restrukturyzacji wymagalne staną się pożyczki udzielone Spółce w wysokości 3 760,00 tys. zł.

Przychody Spółki w roku 2016 w stosunku do roku poprzedniego zmniejszyły się o (-) 4 689,42 tys. zł. Między innymi na skutek tego Spółka poniosła stratę w wysokości ponad 5 mln zł. W raporcie finansowym za pierwszy kwartał 2017 r. wykazano stratę w wysokości (-) 1 602,84 tys. zł prawie dwukrotnie większą niż w analogicznym okresie roku 2016.

Istotnym ryzykiem związanym z prowadzoną przez Spółkę działalnością jest ryzyko utraty należności z tytułu udzielonych pożyczek. Pożyczki są udzielane dla osób fizycznych i w znacznej części bez zabezpieczenia, co w przypadku zaprzestania spłat przez pożyczkobiorcę powoduje trudności z odzyskaniem długu. Część należności objęta została odpisami aktualizującymi. Nadal poziom niespłacanych w terminie pożyczek jest znaczny.

Pogarszające się wyniki finansowe Spółki skutkują powstaniem zagrożenia kontynuacji działalności. W naszej ocenie, niezatwierdzenie planu restrukturyzacji skutkować będzie brakiem możliwości kontynuacji działalności podmiotu.

B. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH.

Uchwałą Zarządu Spółki z dnia 01.10.2008 r. z późniejszymi aneksami przyjęte zostały zasady polityki rachunkowości Marka Spółka Akcyjna, które obowiązywały przy prowadzeniu ksiąg oraz sporządzeniu sprawozdania finansowego za 2016 rok. W roku badanym spółka nie zmieniała polityki rachunkowości. Przyjęta przez Spółkę polityka rachunkowości opracowana została, co do zasady, zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Księgi rachunkowe w 2016 prowadzone były przy wykorzystaniu systemu Comarch Optima. Ewidencja analityczna pożyczek odbywa się w autorskim programie MARKA. Program ten ma pewne ograniczenia funkcjonalne uniemożliwiające kompleksowe sprawdzenie prawidłowości księgowanych, na podstawie pochodzących z niego raportów, danych. Podczas badania danych prezentowanych w raportach generowanych przez program stwierdzono, iż nie ma spójności pomiędzy saldami niespłaconych odsetek i należności za obsługę w domu na początek i koniec roku a spłaconymi i powstałymi w roku 2016 należnościami z tego tytułu. Rozbieżności nie są istotne, ale świadczą o wadliwości działania systemu w tym zakresie.

Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym, poza powyższymi uwagami, pozwalają uznać księgi rachunkowe za spełniające warunek prawidłowości i rzetelności.

2. FUNKCJONOWANIE SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ.

W jednostce badanej nie funkcjonuje wydzielona organizacyjnie komórka kontroli wewnętrznej. W praktyce kontrola wewnętrzna oparta jest na funkcjonowaniu metod tradycyjnych, polegających na sprawdzeniu i zatwierdzaniu dowodów księgowych, dokumentujących poszczególne operacje gospodarcze przez upoważnione osoby. Określone funkcje kontrolne spełnia kadra kierownicza Spółki. W tym zakresie przeprowadzone badanie istotnych nieprawidłowości nie ujawniło.

Dokumenty ujmowane w księgach rachunkowych są podpisane przez osoby przeprowadzające kontrolę oraz poddawane są zatwierdzeniu przez członków ścisłego kierownictwa Spółki.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, w takim zakresie, jaki był konieczny do określenia naszych procedur niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

Jak wspomniano wyżej, system ewidencji pożyczek „Marka” ma pewne ograniczenia w raportowaniu. Wskazane jest takie dostosowanie systemu ewidencji pożyczek oraz generowanych z systemu raportów, aby możliwe było kontrolowanie wszystkich elementów pożyczek, które ewidencjonowane są w księgach rachunkowych Spółki.

Poza powyższą uwagę, przeprowadzone badanie, nie ujawniło znaczących niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

3. POPRAWNOŚĆ I KOMPLETNOŚĆ INWENTARYZACJI.

Inwentaryzacją roczną za rok obrotowy 2016 objęto:

- a) w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 31.12.2016 r.
 - środki pieniężne w kasie,
 - środki trwałe i wartości niematerialne i prawne
- b) w drodze potwierdzenia sald na dzień 31.12.2016 r.:
 - środki pieniężne na rachunkach bankowych,
- c) w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego i wyceny wg stanu na dzień 31.12.2016 r.:
 - środki trwałe i wartości niematerialne i prawne,
 - należności z tytułów publicznoprawnych,
 - rozliczenia międzyokresowe,
 - kapitały własne,
 - aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Należy zauważyć, że z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności (pożyczki udzielane osobom fizycznym) Spółka nie dokonała inwentaryzacji należności poprzez potwierdzenie sald. Jednocześnie system Marka, służący do ewidencji pożyczek, umożliwia jedynie potwierdzenie stanu należności w kwocie brutto (tj. w wartości nominalnej pożyczki pozostającej do spłaty powiększonej o należne w przyszłości odsetki i dodatkowe opłaty). Zweryfikowanie wartości kwoty odsetek i dodatkowych opłat przypadających do zapłaty w kolejnych okresach jest znacznie utrudnione i może być obarczone błędem.

4. CHARAKTERYSTYKA ORAZ OCENA POSZCZEGÓLNYCH GRUP SKŁADNIKÓW AKTYWÓW I PASYWÓW

AKTYWA TRWAŁE

3 393,72 TYS. ZŁ

Na globalną wartość tej grupy aktywów składają się:

- rzeczowe aktywa trwałe 1 224,54 tys. zł
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 2 169,18 tys. zł

W ogólnej wartości aktywów Spółki ta grupa majątkowa stanowi 8,7%. Jej wartość w stosunku do stanu na 31.12.2015 r. zmniejszyła się o (-) 457,81 tys. zł (- 11,9%). Spółka w sposób poprawny i kompletny zaprezentowała w dodatkowych informacjach i objaśnieniach stany poszczególnych grup tego majątku na koniec roku badanego oraz poprzedniego, a także zmiany zaistniałe w roku 2016.

Skala nakładów na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne poczynionych przez Spółkę w roku badanym wyniosła 3,72 tys. zł. Poprawnie, co do istoty, ustalono i ujęło w księgach amortyzację wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych w wysokości 186,69 tys. zł.

W długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych wykazano, poprawnie ustaloną, wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Udokumentowanie zmian w składnikach tej grupy majątkowej oraz sposób ujęcia ich w księgach, a także zaprezentowania w sprawozdaniu uznaliśmy za prawidłowe.

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

35 452,65 TYS. ZŁ

Należności krótkoterminowe stanowią 91,3% aktywów Spółki. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług obejmują pożyczki udzielone osobom fizycznym Kwoty należności wynikają z prowadzonej ewidencji księgowej.

Należności z tytułu dostaw i usług wyceniono w kwotach wymaganej zapłaty (w wartości „kwoty netto” pożyczki, tj. obejmującej kwotę niespłaconej pożyczki pomniejszoną o naliczone i niezapłacone odsetki, opłaty dodatkowe i o dokonane odpisy aktualizujące.

W roku badanym odpisem aktualizującym objęto należności w kwocie netto 7 421 308,71 zł, z tego 527,68 zł dotyczy utworzenia odpisu na niezapłacone odsetki. Odpisy obciążały pozostałe koszty operacyjne i nie zostały uznane za koszt podatkowy. Jednocześnie w roku 2016 rozwiązano, lub wykorzystano odpisy aktualizujące na kwotę 1 649,70 tys. zł. Jednostka nie dokonuje odpisów aktualizujących kwot niespłaconych pożyczek wg jednolitych zasad. Na część pożyczek tworzony jest odpis aktualizujący w koszty stopniowo w okresie 24 miesięcy od terminów płatności, część pożyczek w okresie 12 miesięcy. Zastosowanie jednolitych zasad tworzenia odpisów na całości niespłaconych pożyczek w okresie 12 miesięcy spowodowałoby ujęcie dodatkowego odpisu aktualizującego obciążającego koszty działalności w szacowanej wysokości 2 480,00 tys. zł. Ponadto, w przypadku zaprzestania spłat pożyczek, odpisami obejmowane są tylko przeterminowane raty, a nie cała wartość pożyczki. Naszym zdaniem, powyższy sposób dokonywania odpisów nie zapewnia w pełni zastosowania zasad ostrożnej wyceny do tego składnika majątkowego.

Inne należności stanowi przede wszystkim należność z tytułu sprzedaży wierzytelności w kwocie 1 013 004,62 zł. Umowa sprzedaży wierzytelności zakłada, że wierzytelności, których egzekucja zostanie umorzona z powodu jej bezskuteczności zostaną przelane zwrotnie na Spółkę. Ze względu na fakt, iż z przedstawionych dokumentów wynika, iż istnieje znaczne ryzyko takiej sytuacji należność tą objęto odpisem aktualizującym w wysokości 779,47 tys. zł.

Kwotę należności ogółem wykazaną w sprawozdaniu finansowym, po uwzględnieniu zawartego w opinii zastrzeżenia dotyczącego tworzenia odpisów aktualizujących, należy uznać, co do istoty, za prawidłową.

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE **29,14 TYS. ZŁ**

Aktywa te zostały poprawnie zinwentaryzowane na dzień bilansowy: drogą spisu z natury – środki pieniężne w kasach oraz drogą bankowych potwierdzeń sald – środki pieniężne na rachunkach bankowych.

Udokumentowanie obrotu pieniężnego, wycena bieżąca i na dzień bilansowy, ewidencja księgowa, sposób ujmowania w księgach zastrzeżeń nie budzą.

Wykazany wyżej stan inwestycji krótkoterminowych uznajemy, co do zasady, za prawidłowy.

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE **16,50 TYS. ZŁ**

W tej pozycji sprawozdania wykazano przede wszystkim koszt emisji obligacji i ubezpieczeń rozliczanych w czasie, oraz raty leasingów dotyczące roku następnego. Pozostałą wartość do rozliczenia w czasie stanowią poniesione koszty prenumerat i opłat licencyjnych. Wszystkie tytuły rozliczeń międzyokresowych prawidłowo zaprezentowano w „dodatkowych informacjach i objaśnieniach”. Wartość tej pozycji sprawozdania uznajemy, co do istoty, za prawidłową.

KAPITAŁY **5 195,24 TYS. ZŁ**

Kapitał podstawowy Spółki wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z wyciągiem z Krajowego Rejestru Sądowego oraz z Księgą Akcji i odpowiada 4 032 286 akcjom o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Zgodnie z treścią Statutu kapitał podstawowy dzieli się na:

- 810 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A;
- 810 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 694 286 akcji zwykłych na okaziciela serii C;
- 675 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- 41 043 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Akcje uprzywilejowane wiążą się z dodatkowym uprawnieniem co do głosu – dają prawo do 2 głosów.

Na dzień opinii akcje serii B, C, D i E są dopuszczone do obrotu na alternatywnym rynku Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych – New Connect.

W ciągu badanego roku sprawozdawczego kapitał podstawowy nie ulegał zmianom.

Kapitał zapasowy w roku badanym zmniejszył się o (-) 1 121,73 tys. zł na skutek pokrycia w trakcie 2016 roku straty za rok 2015, oraz straty z lat poprzednich.

Uchwała o pokryciu straty za rok 2015 została uchwalona przez organ uprawniony a także prawidłowo udokumentowana i ujęta w księgach.

Wszystkie zmiany w tym kapitale prawidłowo zaprezentowane zostały w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

Wynik finansowy (zysk) jest rezultatem poprawnie, co do istoty, ustalonych elementów go tworzących.

Stan kapitałów i ich zmiany poprawnie zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym.

REZERWY

3 350,79 TYS. ZŁ

Spółka poprawnie zaprezentowała w sprawozdaniu finansowym w tej pozycji bilansu rezerwy i rozliczenia międzyokresowe kosztów. W dodatkowych informacjach i objaśnieniach poprawnie wyspecyfikowano wszystkie tytuły i kwoty utworzonych rezerw (w tym rezerwę na podatek dochodowy). Zasadność tworzenia tych rezerw i rozliczeń międzyokresowych oraz ich kwoty, nie budzą wątpliwości. Największa kwota rezerwy dotyczy skutków niekorzystnego stanowiska organów skarbowych co do okresu, w którym należy uznać za przychód podatkowy wartość wynagrodzenia „za obsługę w domu”. Na potencjalne skutki niekorzystnych rozstrzygnięć w tym zakresie utworzono rezerwę na należny podatek dochodowy oraz koszty odsetek od nieterminowej wpłaty tego podatku.

Nie stwierdziliśmy konieczności tworzenia innych istotnych rezerw. Jednostka prawidłowo rozliczyła rezerwy i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów ujęte w latach poprzednich.

W tym stanie rzeczy wartość wykazanych w sprawozdaniu rezerw na zobowiązania uznajemy, co do istoty, za właściwą i poprawnie wykazaną w sprawozdaniu.

ZOBOWIĄZANIA

30 300,33 TYS. ZŁ

Zobowiązania stanowią 80,0 % w strukturze źródeł finansowania spółki. W pozycji tej wykazano przede wszystkim kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Spółkę oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Zobowiązania te zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia. W 2016 r. Spółka przeprowadziła trzy emisje obligacji: serii L2, L4 i N. Spółka prawidłowo zaprezentowała zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, z tytułu emisji obligacji oraz inne zobowiązania finansowe w podziale na długoterminowe i krótkoterminowe.

Kwoty zobowiązań wynikają z prawidłowo prowadzonej ewidencji księgowej.

Salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług zostały w większości uregulowane po dniu bilansowym.

Kwotę zobowiązań krótkoterminowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym można uznać, co do istoty, za prawidłową.

5. CHARAKTERYSTYKA ORAZ OCENA POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY

DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA

W 2016 roku badana jednostka osiągnęła przychody z działalności operacyjnej w łącznej wysokości 12 620,22 tys. zł. Przychody te są niższe od przychodów z roku poprzedniego o (-) 4 689,42 tys. zł.

W kosztach działalności operacyjnej ujęto kompletnie koszty związane z tą działalnością. W roku badanym wyniosły one 8 018,20 tys. zł i były niższe od kosztów roku poprzedniego o (-) 1 865,67 tys. zł.

Udokumentowanie kosztów oraz ich kwalifikowanie do poszczególnych grup, rodzajów i okresu nie budzi istotnych zastrzeżeń.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

W rachunku zysków i strat za rok badany Spółka poprawnie wykazała:

1. Pozostałe przychody operacyjne	917,62 tys. zł
2. Pozostałe koszty operacyjne	8 049,34 tys. zł
Strata na pozostałej działalności operacyjnej	(-) 7 131,72 tys. zł

W pozostałych przychodach operacyjnych ujęto:

1. zysk na zbyciu środków trwałych	10,81 tys. zł
2. dotacje	12,15 tys. zł
3. wartość rozwiązanych odpisów aktualizujących	386,53 tys. zł
4. przychody z postępowań sądowych i komorniczych	328,69 tys. zł
5. przychody z deficytów	19,34 tys. zł
6. przychody z nadpłat pożyczek	109,24 tys. zł
7. inne	50,86 tys. zł

W pozostałych kosztach operacyjnych ujęto:

1. odpisy aktualizujące wartość należności	7 421,31 tys. zł
2. koszty postępowań sądowych i komorniczych	587,98 tys. zł
3. spisanie rozrachunków z przedstawicielami	2,54 tys. zł
4. inne pozostałe koszty operacyjne	37,51 tys. zł

Powyższe kwoty wynikają z, co do istoty, poprawnej ewidencji zdarzeń potwierdzonych dokumentami nie nasuwającymi zastrzeżeń.

Zaistniałe w roku badanym operacje i zdarzenia gospodarcze kwalifikowane do tych grup, w sposób znaczący wpłynęły na wynik działalności Spółki.

WYNIK NA OPERACJACH FINANSOWYCH

Wynik ten został ukształtowany przez:

1. Przychody finansowe	286,87 tys. zł
2. Koszty finansowe	2 642,94 tys. zł
Strata na działalności finansowej	(-) 2 356,07 tys. zł

Na globalną wartość przychodów finansowych składają się:

1. odsetki z postępowań komorniczych	66,57 tys. zł
2. inne odsetki	0,01 tys. zł
3. rozwiązanie rezerwy na zobowiązania podatkowe (odsetki)	220,29 tys. zł

W kosztach finansowych ujęto:

1. odsetki od obligacji	1 729,79 tys. zł
2. odsetki od pożyczek	532,80 tys. zł
3. odsetki i prowizje bankowe	137,36 tys. zł
4. rezerwa na odsetki podatkowe	187,67 tys. zł
5. odsetki od umów leasingu	20,80 tys. zł
6. koszt emisji obligacji	16,78 tys. zł
7. pozostałe odsetki	17,74 tys. zł

Ujęcie w księgach, kwalifikacja do tych grup oraz udokumentowanie zdarzeń wpływających na wynik na operacjach finansowych zastrzeżeń nie budzą, a sposób ich prezentacji w sprawozdaniu uznajemy za prawidłowy.

Podobnie jak strata na pozostałej działalności operacyjnej, strata na działalności finansowej istotnie obniża zysk brutto Spółki.

Zysk netto jest rezultatem wykazanych w rachunku zysków i strat przychodów i kosztów oraz obciążeń wyniku finansowego.

Na wynik finansowy zaprezentowany w sprawozdaniu składają się:

1) zysk ze sprzedaży	4 602,02 tys. zł
2) strata na pozostałej działalności operacyjnej	(-) 7 131,72 tys. zł
3) strata na operacjach finansowych	(-) 2 356,07 tys. zł
4) podatek dochodowy bieżący	(-) 36,06 tys. zł
5) podatek dochodowy część odroczone	(-) 277,31 tys. zł
6) Zysk netto	(-) 5 199,14 tys. zł

Powyższy wynik finansowy wynika z prowadzonej ewidencji i został, co do istoty, prawidłowo ustalony.

6. ROZLICZENIA Z BUDŻETAMI I INNE

Spółka rozliczała się w roku badanym z następujących podatkowych i niepodatkowych obciążeń fiskalnych:

- 1) Podatek od nieruchomości,
- 2) Podatek dochodowy od osób fizycznych,
- 3) Składki na rzecz ZUS,
- 4) Podatek dochodowy od osób prawnych,
- 5) Inne tytuły.

W sprawozdaniu finansowym za rok 2016 Spółka wykazała, jako salda, zobowiązania oraz należności w wartościach przedstawionych w poniższej tabeli:

Tytuł	Stan rozrachunków na 31.12.2016 r.	
	Aktywa	Pasywa
Podatek od nieruchomości	0,00 zł	375,00 zł
Podatek dochodowy od osób fizycznych	0,00 zł	58 310,00 zł
Rozrachunki z ZUS	0,00 zł	245 644,34 zł
Podatek dochodowy od osób prawnych	116 790,00 zł	0,00 zł
RAZEM	116 790,00 zł	304 329,34 zł

Rozrachunki publicznoprawne

Stan rozrachunków publicznoprawnych z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych i składek ZUS zawiera kwoty niewyjaśnione. Wielkość tych kwot jest nieistotna dla oceny prawidłowości sprawozdania finansowego.

Podatek dochodowy od osób prawnych

Podczas badania sprawozdania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w zakresie rozliczania tego podatku. Na dzień bilansowy wykazano należność z tytułu tego podatku wynikające z rozliczenia rocznego w wysokości 116 790,00 zł. Jednostka prawidłowo i kompletnie przedstawiła w „dodatkowych informacjach i objaśnieniach” różnice pomiędzy wynikiem brutto, a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym.

7. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ DANYCH ZAWARTYCH WE WPROWADZENIU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIENÍ

Spółka sporządziła wprowadzenie do sprawozdania oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zgodnie z wymogami załącznika nr 1 do ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Dane zawarte w tych elementach sprawozdania zgodne są ze zbadanymi innymi elementami sprawozdania finansowego i księgami rachunkowymi.

Informacje zawarte w powyższych dokumentach w sposób wystarczający opisują dane zawarte w bilansie, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów środków pieniężnych.

We wprowadzeniu do sprawozdania Zarząd Spółki poinformował, że zbadane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało z założeniem kontynuacji działalności.

8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Spółka zgodnie z wymogami art. 45 ust. 3 ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości, sporządziła i włączyła do sprawozdania finansowego rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym.

Sprawozdania te odpowiadają wymogom załącznika nr 1 do w/w ustawy i zawierają dane zgodne ze zbadanymi przez nas księgami i innymi elementami sprawozdania finansowego.

9. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zarząd Spółki sporządził, zgodnie z wymogami art. 49 w/w ustawy sprawozdanie z działalności Spółki w roku badanym.

Sprawozdanie to w części ekonomicznej jest zgodne ze zbadanym przez nas sprawozdaniem finansowym.

10. ZDARZENIA WSKAZUJĄCE NA NARUSZENIE PRAWA

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy przypadków naruszenia prawa wymagających odrębnego omówienia.

C. USTALENIA KOŃCOWE

Raport niniejszy zawiera 17 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych.

PODPISY

**KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT
BADAJĄCY SPRAWOZDANIE**

Maciej Piotr Mazur
nr ewidencyjny 10922



Białystok, dnia 29 maja 2017 r.

**PODMIOT UPRAWNIONY
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

NR 3515

Prezes Zarządu


Maciej Piotr Mazur
Biegły Rewident Nr ewid. 10922

**FIRMA BIEGŁYCH REWIDENTÓW
"Mazur i Partnerzy" Sp. z o.o.**
15-124 Białystok, ul. Gen. Wł. Andersa 26
NIP 542-314-01-71, REGON 200295058
Nr ewid. 3515
tel. 85 717 12 28, fax 85 663 33 19