

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z  
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI***

**MARKA SPÓŁKA AKCYJNA  
w restrukturyzacji**



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

***ZA ROK OBROTOWY 2016***  
***tj. za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.***

*Białystok, 26 maja 2017*

## *Spis treści*

1. Podstawowe informacje o Spółce	3
2. Władze Spółki	4
3. Informacja o rynku na jakim działa Spółka	4
4. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki	6
5. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki po dniu bilansowym Spółki	8
6. Informacja o przewidywanym rozwoju Spółki	10
7. Informacja o danych finansowych za rok 2016, zawierająca dane porównawcze	11
7.1. Sprzedaż pożyczek	11
7.2. Liczba klientów oraz liczba aktywnych umów o pożyczkę	12
7.3. Spłaty pożyczek	13
7.4. Przychód ze sprzedaży	13
7.5. Koszty działalności operacyjnej	13
7.6. Wynik finansowy	14
8. Wybrane wskaźniki finansowe	14
9. Informacja o stosowaniu zasad dobrych praktyk Spółek notowanych na NewConnect	15
10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	21
10.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność	21
10.2. Ryzyka związane z działalnością Spółki	23
11. Podsumowanie	28

## **1. Podstawowe informacje o Spółce**

### ***Pełna nazwa podmiotu:***

**Marka Spółka Akcyjna w restrukturyzacji** - od dnia 18.06.2010 r.  
Spółka została wpisana do rejestru sądowego w Sądzie Rejonowym w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000358994  
NIP 542-297-18-17  
REGON 200072720  
Kapitał zakładowy wniesiony w całości 4 032 286,00 złotych

### ***W okresie objętym sprawozdaniem adresem siedziby spółki był adres:***

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

### ***Podstawowy przedmiot działalności według PKD:***

6492Z – Pozostałe formy udzielania kredytów  
6499Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Marka S.A. w restrukturyzacji to instytucja finansowa, działająca w obszarze tzw. „*consumer finance*”. Spółka od początku swojej działalności oraz w okresie działania jej poprzednika prawnego koncentruje swoją aktywność na udzielaniu wsparcia finansowego dla osób fizycznych. Spółka prowadzi działalność sprzedażową oraz inwestycyjną na obszarze dziesięciu województw: podlaskiego, lubelskiego, mazowieckiego, podkarpackiego, warmińsko-mazurskiego, pomorskiego, kujawsko-pomorskiego, łódzkiego, małopolskiego oraz świętokrzyskiego. Spółka świadczy swoje usługi poprzez 100 wykwalifikowanych Przedstawicieli Handlowych. Ponadto, Spółka oferuje również pożyczki ze splatą na rachunek bankowy.

Spółka specjalizuje się w udzielaniu szybkich pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka oferowała pożyczki w dwóch wariantach:

1. Pożyczka z obsługą Przedstawiciela w domu Klienta z ratami tygodniowymi (na okres 20, 30, 40, 50, 90 tygodni, następnie od marca 2016 roku na okres 17 tygodni, a od czerwca 2016 roku na okres 52 tygodni);
2. Pożyczka na rachunek bankowy z ratami miesięcznymi (na okres 12 miesięcy)

Pożyczka z obsługą przez Przedstawiciela Handlowego w domu klienta to forma, w której wszelkie czynności związane z udzieleniem pożyczki, tj. wypełnienie wniosku, podpisanie umowy o pożyczkę, wypłata środków pieniężnych oraz splata rat odbywają się w domu klienta. Decyzja w sprawie pożyczki jest wydawana w ciągu 24 godzin. Druga oferowana forma, to pożyczki na rachunek bankowy przy współpracy z przedstawicielem Spółki. W przypadku wyboru tej opcji, wszystkie warunki związane z udzieleniem pożyczki tj. wypełnienie Wniosku o pożyczkę, podpisanie Umowy o pożyczkę oraz wypłata środków z tytułu Umowy o pożyczkę odbywają się w domu klienta. Natomiast splata rat dokonywana jest na konto wskazane przez Spółkę w Umowie pożyczki.

Marka S.A. w restrukturyzacji jest firmą pożyczkową o charakterze ponad regionalnym, która działa w dziesięciu województwach. Markę S.A. w restrukturyzacji wyróżnia na tle konkurencji wieloletnie doświadczenie. Obecnie Spółka jest jednym z liderów na rynku pożyczek gotówkowych w Białymstoku oraz Lublinie. Z usług Spółki korzysta obecnie ponad 22,5 tys. osób.

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

- a) posiadania stałego, udokumentowanego oraz nieobciążonego źródła dochodów (z tytułu umowy o pracę, umowy zlecenie, umowy o dzieło emerytury, renty, działalności rolniczej, działalności gospodarczej),
- b) posiadania polskiego obywatelstwa,
- c) ukończenie 25 roku życia,
- d) posiadanie aktywnego numeru telefonu,
- e) posiadanie adresu zameldowania oraz stałego miejsca zamieszkania.

## **2. Władze Spółki**

W roku 2016 **Zarząd Spółki** pracował w składzie:  
Jarosław Konopka – Prezes Zarządu.

W roku 2016 **Rada Nadzorcza Spółki** pracowała w składzie:

Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Dariusz Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej  
Krzysztof Łuczaj – Członek Rady Nadzorczej  
Waldemar Stanisław Kuczyński – Członek Rady Nadzorczej  
Iwona Maria Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej

## **3. Informacja o rynku na jakim działa Spółka**

Marka S.A. w restrukturyzacji działa na rynku pożyczek gotówkowych udzielanych przez tzw. firmy pożyczkowe, czyli spółki działające poza sektorem bankowym. W odróżnieniu od banków, które podlegają nadzorowi i przedstawiają dane statystyczne, firmy pożyczkowe nie przedstawiają danych statystycznych, a brak ustawowych rejestrów powoduje, iż nie jest możliwe oszacowanie rzeczywistej wielkości tego rynku i określenie jego właściwości. W styczniu 2015 r. zakończyły się prace nad projektem samoregulacji sektora pożyczek, dotyczącym utworzenia rejestru firm pożyczkowych. Zadaniu stworzenia rejestru podjął się Związek Firm Pożyczkowych, który 12 stycznia 2015 r. uruchomił Rejestr Firm Pożyczkowych. Rejestr spełnia funkcję informacyjną, potwierdzając konsumentom rzetelność i jakość świadczonych usług przez firmy pożyczkowe. W Rejestrze nie zostaną ujęte firmy, wobec których zachodzi uzasadnione podejrzenie prowadzenia działalności ukierunkowanej na wyzyskanie bezzwrotnych opłat wstępnych, niekorzystnego rozporządzania mieniem, oferowania pożyczek bez możliwości ich uzyskania, wyłudzenia danych osobowych i prowadzenia działalności bankowej bez licencji. Marka S.A. w restrukturyzacji jest wpisana do wyżej wymienionego Rejestru Firm Pożyczkowych. Należy jednocześnie podkreślić, iż w dniu 21.04.2017 r. została opublikowana w Dzienniku Ustaw ustawa o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami. Ustawa wprowadza istotne zmiany dla instytucji pożyczkowych m.in. ogranicza możliwość udzielania kredytów hipotecznych tylko do banków i SKOK-ów oraz tworzy Rejestr Instytucji Pożyczkowych przy Komisji Nadzoru Finansowego. Powstanie rejestru instytucji pożyczkowych przy Komisji Nadzoru Finansowego wzmocni ochronę klientów korzystających z oferty legalnie funkcjonujących przedsiębiorstw. Klient w każdej chwili będzie mógł w prosty sposób zweryfikować, czy instytucja pożyczkowa, z której usług korzysta, znajduje się w publicznym rejestrze, a co za tym idzie – spełnia wymogi ustawowe, czyli działa w sposób legalny.

Rynek pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych w Polsce posiada jeden dominujący podmiot – Provident Polska SA, który zgodnie z badaniami przeprowadzonymi w 2010 r. przez Everest Finanse sp. z o.o. posiadał ponad 80% udział w rynku. W pozostałej części rynek jest rozdrobniony. Istnieją zarówno liczne podmioty oferujące swoje usługi na obszarze całego kraju (np. Provident Polska, Pożyczki Bocian), podmioty lokalne, jak i podmioty, które oferują usługi w określonych regionach, a także podmioty udzielające pożyczek przez Internet (np. Wonga.com, Vivus.pl). Ponadto, konkurencją dla Spółki stanowią również podmioty, które obsługują platformę do udzielania pożyczek społecznościowych (np. Kokos.pl, Lendico.pl). Związek Firm Pożyczkowych szacuje, iż w 2015 roku Polacy pożyczycieli w firmach pożyczkowych 5,1 mld zł. i było to ponad dwukrotnie więcej niż trzy lata wcześniej. Natomiast rok 2016 dla branży firm pożyczkowych był czasem realizacji projektów dotyczących podporządkowania się nadzorowi na tym segmentem działalności gospodarczej. W III kwartale 2015 r. zostały przyjęte nowe regulacje sektora firm pożyczkowych, związane z nowelizacją ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, ustawy Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw. Zmiany wynikające z nowelizacji ustaw mają zwiększyć poziom ochrony konsumentów korzystających z firm pożyczkowych. Spośród zmian, które wprowadziła ustawa należy wyróżnić zwiększenie wymogów formalnych dla firm działających na rynku pożyczkowym (m.in. określona forma prowadzenia działalności, minimalny poziom kapitału zakładowego - 200 tys. zł), zwiększenie kompetencji Komisji Nadzoru Finansowego – możliwość prowadzenia postępowań wyjaśniających, ograniczenie wszystkich pozaodsetkowych kosztów pożyczki oraz wysokości odsetek za opóźnienia w spłacie rat i opłat windykacyjnych. Zablockowane są również próby obejścia przepisów poprzez udzielanie kilku krótkich pożyczek zamiast jednej dłuższej. W nowych przepisach nie znalazł się projekt utworzenia publicznego rejestru firm pożyczkowych. Przyjęte w sierpniu 2015 r. przepisy zostały ogłoszone w Dzienniku Ustaw dnia 10 września 2015 r., większość zmian wchodzi w życie po upływie 30 dni (11 października 2015 r.), z wyjątkiem zapisów dotyczących firm pożyczkowych, m.in. limity maksymalnych kosztów pozaodsetkowych oraz odsetek za opóźnienie w spłacie kredytu, które weszły w życie po upływie 6 miesięcy, czyli 11 marca 2016 r.

Zarząd Spółki, mając na uwadze wchodzące w życie zmiany przepisów prawa, wprowadził nowe wzory umów pożyczkowych, zmienił procedury oraz wdrożył do oferty Spółki nowe produkty, mając jednocześnie na uwadze stabilność działań operacyjnych, cele sprzedażowe i wynik finansowy dla akcjonariuszy Spółki.

Związek Firm Pożyczkowych w 2016 r. przedstawił raport „Rynek pożyczkowy trzy miesiące po regulacji”. Podstawowe wnioski płynące z badania przeprowadzonego trzy miesiące po wprowadzeniu w życie nowych regulacji wśród instytucji pożyczkowych, to znaczny wzrost świadomości finansowej klientów, wzrost współczynnika odrzuceń wniosków o pożyczki, spadek kosztów windykacyjnych, a także wyraźnie mniejszy odsetek klientów „rollujących” swoje zobowiązania. Przepisy ograniczyły wszystkie pozaodsetkowe koszty związane z udzieleniem pożyczki, a także wprowadziły nowe wymogi organizacyjno-prawne dla instytucji pożyczkowych. Do zmian ważnych dla klientów należy zaliczyć również większe uprawnienia kontrolne UOKiK oraz powołanie instytucji Rzecznika Finansowego. Związek Firm Pożyczkowych przy współpracy z Fundacją Rozwoju Rynku Finansowego na początku czerwca przeprowadził badanie ankietowe wśród instytucji pożyczkowych wpisanych do Rejestru Firm Pożyczkowych. Z badania wynika, że co trzecia instytucja pożyczkowa spodziewa się spadku popytu na pożyczki, co wpisuje się w ogólny trend obserwowany na rynku finansowym od końca 2015 roku dotyczący wyraźnie mniejszego popytu na kredyty konsumpcyjne. Najistotniejsze dla konsumentów zmiany regulacyjne dotyczyły ograniczenia pozaodsetkowych kosztów związanych z udzieleniem pożyczki oraz wprowadzeniem limitu 120 dni dla łącznych kosztów, co w zasadzie uniemożliwia spłatę pożyczki poprzez zaciągnięcie nowej. W efekcie odsetek klientów „rollujących” swoje zobowiązania spadł o 70%. Ponadto wprowadzenie ustawowego limitu maksymalnych kosztów windykacyjnych i odsetek karnych doprowadziło do ich obniżenia przeciętnie o 306 zł od jednej umowy pożyczki. To nie jedyne zmiany zaobserwowane na rynku. 50% instytucji pożyczkowych wskazuje, że znacznie wzrósł im wskaźnik odrzuceń wniosków o pożyczkę – przeciętnie o 9 p. proc. Oznacza to, że obecnie tylko trzech na dziesięciu klientów wnioskujących o pożyczkę po raz pierwszy, uzyskuje ją. Długa debata publiczna nt. kształtu nowych regulacji, a także działania instytucji państwowych i samych instytucji pożyczkowych

doprowadziły do wyraźnego wzrostu poziomu świadomości finansowej konsumentów – co w bezpośrednim kontakcie z klientami zauważyło 62% firm biorących udział w badaniu. Więcej informacji na ten temat można uzyskać w raporcie przygotowanym przez Związek Firm Pożyczkowych: <http://zfp.org.pl/s/Rynek-pozyczkowy-3-miesiace-po-regulacji-raport.pdf>.\*

\* <http://zfp.org.pl>

W dniu 15 stycznia 2016 r. Prezydent RP Andrzej Duda podpisał Ustawę o podatku od niektórych instytucji finansowych. Nowa ustawa weszła w życie z dniem 1 lutego 2016 r. Tak zwanym „podatkiem bankowym” zostały objęte banki, SKOK-i, firmy ubezpieczeniowe oraz firmy pożyczkowe. Dla wszystkich tych grup podmiotów wysokość podatku jest jednakowa i wynosi rocznie 0,44 proc. wartości aktywów, jednakże zróżnicowany jest limit aktywów zwolnionych z opodatkowania. W przypadku firm pożyczkowych wynosi on 200 mln zł. Ze względu na skalę działalności oraz wysokość aktywów Marka S.A., **nowy podatek nie ma wpływu na jej działalność** (Marka nie została objęta nowym podatkiem). Podatkiem zostaną objęte głównie duże firmy z sektora firm pożyczkowych.

Zmiany legislacyjne na rynku firm pożyczkowych wystąpiły także w 2017 r. Jak wspomniano na wstępie, w dniu 21.04.2017 r. została opublikowana w Dzienniku Ustaw ustawa o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami, która ogranicza możliwość udzielania kredytów hipotecznych tylko do banków i SKOK-ów oraz tworzy Rejestr Instytucji Pożyczkowych przy Komisji Nadzoru Finansowego. Powstanie publicznego rejestru instytucji pożyczkowych miało na celu zwiększenie nadzoru nad rynkiem i wykluczenia z niego przedsiębiorstw parafinansowych, które nie spełniają kryteriów ustawowych do prowadzenia działalności pożyczkowej w oparciu o ustawę o kredycie konsumenckim.

Spółka na bieżąco śledzi wszelkie działania związane z rynkiem pożyczek.

#### **4. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki**

##### **Działania za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

Duży wpływ na działalność Spółki mają nowe regulacje sektora firm pożyczkowych. Nowelizacje ustaw mają ograniczyć działalność nieuczciwych podmiotów, poprzez m.in. zwiększenie kar oraz rozszerzenie uprawnień Komisji Nadzoru Finansowego do prowadzenia postępowań wyjaśniających wobec podmiotów, co do których zachodzi podejrzenie, że wykonują działalność nielegalnie. Ograniczone zostały również koszty pozaodsetkowe oraz wysokość odsetek za opóźnienia w spłacie rat. Zablokowane zostały również próby obejścia przepisów poprzez udzielanie kilku krótkich pożyczek zamiast jednej dłuższej. W ocenie Spółki zmiany pozytywnie wpłyną na zaufanie klientów do firm pożyczkowych. Zgodnie z nowymi regułami firmy pożyczkowe nie mogą już dowolnie ustalać opłat pozaodsetkowych, które stanowiły znaczną część przychodów. W wyniku zmian prawnych firmy pożyczkowe mogą obecnie pobierać do 25 proc. od pożyczanej kwoty oraz do 30 proc. od kwoty pożyczki za każdy rok. W przypadku jeśli klient weźmie w ciągu 120 dni u tego samego pożyczkobiorcy kolejną pożyczkę lub przedłuży już zaciągniętą, to koszty maksymalne muszą zmieścić się w tym limicie. Dodatkowo przepisy ograniczają wszelkie możliwe do pobrania koszty pozaodsetkowe do maksymalnie 100 proc. wartości pożyczki. Ograniczone zostały też opłaty za windykację do dwukrotności odsetek ustawowych, które wynoszą 5,5 pkt. proc. plus stopa referencyjna, aktualnie sięgająca 1,5 pkt. proc. Zatem koszty windykacji nie mogą przekroczyć równowartości 14% od pożyczanej kwoty liczone w skali roku. Jeśli więc pożyczka zaciągana jest na trzy miesiące, firma pożyczkowa zobowiązana jest dopasować koszty windykacji odpowiednio do czasu umownej spłaty pożyczki. Natomiast od wielu lat oprocentowanie jest prawnie ograniczone do czterokrotności stopy lombardowej i obecnie stanowi ono 10 procent.

Należy podkreślić, że rok 2016 pozwolił Spółce zoptymalizować koszty funkcjonowania w regionach, w tym wydatki administracyjne, kadrowe, a także eksploatacyjne. Obecnie działalność

kontynuowana jest na dotychczasowym terenie dziesięciu województw. Spółka wdrożyła do swojej oferty produkty uwzględniające nowe regulacje prawne.

Zarząd monitorując prace nad pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat ma na uwadze nieustanne zwiększanie poziomu odzyskiwania należności. W szczególności podjęta została decyzja o wzmocnieniu wewnętrznym działu windykacji, a przez to bezpośredni kontakt z pożyczkobiorcami, co przekłada się na udrożnienie spłat. W przypadku opóźnień ze spłatami pożyczek uruchamiane są niezwłocznie działania windykacyjne. Intensywne prace związane z pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat oraz egzekwowania ich spłaty poprzez windykację polubowną i egzekucję komorniczą były kontynuowane w 2016 roku. Spółka aktywnie uczestniczyła w egzekucji komorniczej koncentrując się w dużej mierze na czynnościach terenowych wraz z komornikiem. Dodatkowo Spółka zlecała do windykacji zewnętrznej pożyczki wypłacane na konto bankowe, co częściowo przełożyło się na zwrot przeterminowanych należności oraz uruchomiła przekazywanie wierzytelności na internetową giełdę długów.

Zarząd Spółki pragnie poinformować również, iż należności windykacyjne na dzień 31.12.2016 r. w postępowaniach sądowych i komorniczych zamykają się w kwocie ok. 13,00 mln zł, z czego w całym 2014 r. Spółka odzyskała 420,00 tys. zł, w 2015 r. - 625,15 tys. zł, a w 2016 r. - 843,18 tys. zł. Średnioroczny procent odzyskiwanych należności windykacyjnych na podstawie danych z 2016 roku realnie wynosi 7,5%. Zatem od stycznia 2017 r. Spółka spodziewa się odzyskania należności windykacyjnych na poziomie 1,13 mln w całym roku. Zapewni to Spółce dodatkowy wpływ środków pieniężnych na poziomie średnio 94,00 tys. miesięcznie.

W I kw. 2017 r. z tytułu windykacji sądowej, Spółka uzyskała 281,63 tys. zł. Na koniec I kw. 2017 r. w windykacji sądowej znajdują się pożyczki na kwotę ok. 18 mln zł, w tym w I kw. 2017 r. do windykacji zostało przekazanych ok. 6 mln zł.

W 2016 r. Spółka osiągnęła stratę netto w kwocie: 5.199,14 tys. zł. Jednocześnie Spółka uzyskała zysk ze sprzedaży na poziomie 4.602,02 tys. zł, który był niższy o 38,03% od zysku ze sprzedaży w porównaniu z 2015 rokiem.

Na ostateczny ujemny wynik finansowy w 2016 rok miały wpływ m. in. wyższe niż zakładano odpisy aktualizacyjne, które wyniosły 7.421,31 tys. zł. i były o 48,59% wyższe w porównaniu z rokiem 2015. Rewizja polityki odpisów aktualizujących, której celem było zwiększenie bezpieczeństwa w pogarszających się warunkach makroekonomicznych, jak również uwzględnienie odpisu od odsetek należnych nie zapłaconych, w bardzo dużym stopniu wpłynęły na wynik finansowy w 2016 r.

W 2016 r. przychody ze sprzedaży, stanowiły 12.620,22 tys. zł, czyli o 27,09% mniej w porównaniu do 2015 r., kiedy to przychody ze sprzedaży stanowiły 17.309,64 tys. zł. Poziom przychodów ze sprzedaży odbiega od przyjętych planów sprzedażowych. Restrykcje sprzedażowe dokonane w stosunku do nowych, jak i obecnych klientów, pociągnęły za sobą zwiększenie poziomu odrzuconych wniosków o zaciągnięcie pożyczki gotówkowej. Jednocześnie, taka polityka automatycznie wykluczyła klientów, którzy nie regulują swoich zobowiązań finansowych w terminie i wpadają w tzw. spiralę zadłużenia. Jednocześnie poziom kosztów działalności operacyjnej zmniejszył się o 18,88%, co było związane przede wszystkim ze zmniejszeniem kosztów usług obcych, na które składały się czynsze lokali i wynajem samochodów służbowych, telekomunikacyjne, pocztowe, usługi informatyczne, bankowe, prawne, giełdowe, doradcze. Roczne zmniejszenie to efekt programu optymalizacji kosztowej i wprowadzonych zmian w zakresie ograniczania kosztów operacyjnych.

Pomimo prowadzonej przez Spółkę restrykcyjnej polityki udzielania pożyczek na koniec 2016 r. z oferty Marka S.A. korzystało ponad 22,5 tys. klientów, natomiast liczba aktywnych umów o pożyczkę wynosiła ok 26 tys.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. poziom należności krótkoterminowych wyniósł 35.407,01 tys. zł. Jest to o 12,82% mniej w porównaniu z analogicznym okresem w 2015 roku, kiedy poziom ten wyniósł 40.615,80 tys. zł.

Zarząd podejmuje działania dotyczące polepszenia procesów związanych z doborem kadr. Spółka przeprowadza szkolenia wstępne dla Przedstawicieli Handlowych. Głównym założeniem szkoleń jest

kompleksowe wdrożenie Przedstawicieli Handlowych do pracy poprzez nabycie i rozwinięcie umiejętności teoretycznych oraz praktycznych w zakresie m.in. obsługi bezpośredniej Klienta.

Na koniec 2016 r. w Spółce było zatrudnionych 60 pracowników etatowych, a także współpracowało z nią 149 Przedstawicieli Handlowych na podstawie umów cywilno-prawnych. Spółka stara się optymalnie kształtować sieć własnych Przedstawicieli Handlowych, dlatego też w porównaniu do 2015 r. (245) ilość przedstawicieli handlowych spadła o 39%.

Podjęte działania i kontynuowany w 2016 roku monitoring czynności operacyjnych potwierdzają konieczność wnikliwej analizy oferty produktowej, jak i współpracy z dotychczasowymi klientami, którzy w wyniku zmian w otoczeniu rynkowym mają problem z regulowaniem zobowiązań. Działania te mają na celu ograniczenie dokonywania odpisów, a tym samym zwiększenie wartości zysku z działalności operacyjnej. Spółka dąży do tego, aby ryzyko niespłaconych pożyczek było na niskim poziomie. Kryteria scoringu przy udzielaniu pożyczek są obecnie ustalone na poziomie mającym zabezpieczyć przyszłą spłatę udzielonej pożyczki.

Spółka dokonała zmiany prognozy wyników finansowych na rok 2016. Nowa prognoza na rok 2016 zakładała osiągnięcie Przychodów z prowadzonej działalności na poziomie 13 805,00 tys. zł oraz ujemnego wyniku netto na poziomie 2 558,00 tys. zł. Nowa prognoza bazowała na osiągniętych już przychodach i wyniku netto oraz prowadzonych procesach sprzedażowych. Na zmianę prognozy finansowej miały wpływ bieżące działania Spółki, które realizowane były w ramach prowadzonej działalności operacyjnej, jak również odbiegająca od założeń wysokość pozyskanego finansowania zewnętrznego. Jednocześnie Spółka w roku 2016 spłaciła z własnych środków pieniężnych dotychczasowe zobowiązania finansowe na kwotę ok 2,3 mln zł, co bezpośrednio przyczyniło się do pogorszenia wyniku finansowego spółki. Przychody netto ze sprzedaży na dzień 31.12.2016 r. stanowią 91,42% wartości prognozy na 2016 r. Spółka wykazała stratę netto na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 r., na którą wpływ miały przede wszystkim większe niż zakładano odpisy aktualizacyjne. Dodatkowo na wykonanie prognozy finansowej miała wpływ niska wartość pozyskanego finansowania zewnętrznego w formie obligacji, która była zakładana na poziomie 1 mln zł w każdym kwartale. Jednocześnie utrzymywał się spadek zgłoszeń na pożyczki od nowych klientów. Spadek sprzedaży nowych produktów wynikał ponadto z dodatkowych rządowych transferów socjalnych, które pojawiły się w wielodzietnych gospodarstwach domowych. Zakładany przez Spółkę plan sprzedażowy nie został zrealizowany na zakładanym poziomie. Przyczyniła się do tego między innymi duża rotacja przedstawicieli handlowych Spółki.

Zarząd Spółki mając na uwadze bardzo dużą zmienność na rynku pożyczek odstąpił od określania prognozy wyniku finansowego na 2017 rok.

Należy jednocześnie nadmienić, iż Spółka terminowo obsługiwała posiadane zobowiązania finansowe. Terminowo były wypłacane odsetki od obligacji – łącznie w 2014, 2015 i 2016 roku Spółka wypłaciła z tego tytułu 5,46 mln zł. Terminowo przebiegał też wykup obligacji – łącznie w 2014, 2015 i 2016 roku Spółka wykupiła obligacje o wartości 19,11 mln zł. Terminowo odbywała się spłata odsetek od kredytów i pożyczek udzielonych Spółce – łącznie w 2014, 2015 i 2016 roku Spółka wypłaciła z tego tytułu 2,13 mln zł, jak również terminowo następowała spłata kredytów i pożyczek udzielonych Spółce – łącznie w 2014, 2015 i 2016 roku Spółka wypłaciła z tego tytułu 9,44 mln zł.

## **5. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki po dniu bilansowym Spółki**

Zarząd Spółki w styczniu 2017 r. upublicznił opóźnioną informację, iż w grudniu 2016 r. podjął decyzję o przystąpieniu do sporządzenia wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego na podstawie ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. poz. 978 z późn.zm.). Przedmiotowa decyzja podyktowana została potrzebą ochrony praw i interesów Spółki, akcjonariuszy oraz kontrahentów Emitenta w obliczu kumulacji zdarzeń zaistniałych w IV kw. 2016 r., zmianą prognoz finansowych na 2016 r. oraz bardzo niską wartością objęcia emitowanych w grudniu 2016 obligacji. W ocenie Zarządu Spółki prognoza wyniku finansowego nie stanowi dla Spółki sytuacji



krytycznej. Spółka bowiem z wyniku finansowego w obszarze sprzedażowym uzyskuje wystarczające środki finansowe pozwalające na pokrycie zobowiązań bieżącej działalności operacyjnej i zapewnienie Spółce funkcjonowania. Niemniej przeterminowane należności w skład, których wchodzi niespłacone pożyczki, których windykacja jest niemożliwa zwiększa wartość odpisów aktualizacyjnych i stawia Spółkę w sytuacji, w której nie będzie możliwe w najbliższych latach obsłużenie wymagalnych zobowiązań pozyskanych z finansowania zewnętrznego. Ponadto ewentualne, negatywne nastawienie podmiotów finansujących działalność Emitenta, mogłoby doprowadzić do sytuacji niewypłacalności Spółki. Zarząd Emitenta kierując się zatem dobrem Spółki i wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w jakichkolwiek relacjach prawnych i faktycznych podjął działania mające na celu uniknięcie ww. skutku niewypłacalności. Decyzja ta znajduje odzwierciedlenie w treści art. 3 ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego, w której jako cel postępowania restrukturyzacyjnego wskazuje się uniknięcie ogłoszenia upadłości. Zarząd Emitenta wskazuje, że przesłanką podjęcia powyższej decyzji jest wyłącznie zagrożenie niewypłacalnością, w rozumieniu art. 6 ust. 1 i 3 Prawa restrukturyzacyjnego. Głównym powodem opóźnienia publikacji informacji poufnej w zakresie ochrony prawnie uzasadnionych interesów Emitenta była poważnie i bezpośrednio zagrożona kondycja finansowa Spółki, w sytuacji gdy nie mają zastosowania przepisy dotyczące upadłości, a niezwłoczne ujawnienie informacji poufnej zagrażałoby interesom akcjonariuszy, wierzycieli i Spółki. Ustalenia w tym zakresie dokonane zostały w oparciu o regulację przepisów Prawa restrukturyzacyjnego w zakresie skutków otwarcia postępowania układowego i ochrony dłużnika (art. 238-260 Prawa restrukturyzacyjnego) oraz sytuację rynkową. W konsekwencji powyższego w dniu 28.12.2016 r. Spółka złożyła wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego na podstawie Prawo restrukturyzacyjne.

Etapy procesu (w rozumieniu art. 17 ust. 4 akapit drugi Rozporządzenia nr 596/2014) wszczęcia restrukturyzacji Emitenta na podstawie ustawy Prawo restrukturyzacyjne, obejmują:

- a) podjęcie decyzji o przystąpieniu do sporządzenia wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego,
- b) złożenie wniosku do sądu o otwarcie przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego,
- c) otwarcie przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego przez sąd.

Opóźnieniem przekazania do publicznej wiadomości objęte zostały etapy a) i b) powyżej. Stosownie do treści art. 17 ust. 4 akapit trzeci Rozporządzenia nr 596/2014 Emitent poinformował Komisję Nadzoru Finansowego o opóźnieniu ujawnienia informacji poufnych, uzasadniając jednocześnie wystąpienie przesłanek opóźnienia ujawnienia informacji poufnej wskazanych w art. 17 ust. 4 pkt a) – c) Rozporządzenia nr 596/2014.

W dniu 18.01.2017 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego w celu zawarcia układu częściowego. Na podstawie powyższego postanowienia (sygn. akt VIII GR 19/16): Sędzią komisarzem wyznaczona została Pani SSR Anna Komarewska, Nadzorcą sądowym wyznaczona została Pani Adamina Partycka-Skrzypek (nr licencji 777), a jako podstawę prawną postanowienia Sądu w Białymstoku wskazano art. 342 ust. 1 ustawy Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. 2015, poz. 978).

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie mając na uwadze otwarcie przyspieszonego postępowania układowego w celu zawarcia układu częściowego, podjął uchwałę w sprawie szczególnego oznaczania instrumentów finansowych spółki MARKA S.A. W RESTRUKTURYZACJI notowanych na rynku NewConnect. Na podstawie § 150 ust. 1 pkt 7) Załącznika Nr 2 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Zarząd Giełdy postanowił, że informacje podawane na stronie internetowej Giełdy dotyczące notowań akcji spółki MARKA S.A. W RESTRUKTURYZACJI w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect zostaną oznaczone w sposób szczególny poprzez umieszczenie odnośnika w postaci liczby porządkowej oznaczającej: „sąd wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego”.

Spółka poinformowała również, iż w związku z postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego w celu zawarcia układu częściowego, postępowaniem układowym objęte są wierzytelności z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji. Zatem do czasu zatwierdzenia postępowania układowego nie będą realizowane wierzytelności z

tytułu obligacji (zarówno odsetki, jak i kwoty nominalne) wyemitowanych przez Spółkę. Obligacje też nie będą wykupywane. Terminy spłaty wierzytelności z tytułu obligacji zostały określone w propozycjach układowych, które zostały przedstawione wierzycielom.

W Sądzie Rejonowym w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy złożony został przez Nadzorcę Sądowego plan restrukturyzacyjny oraz spis wierzytelności będących przedmiotem przyspieszonego postępowania układowego. Jednocześnie Spółka upubliczniła treść planu restrukturyzacyjnego. Przedmiotem programu układowego są wyemitowane przez Spółkę obligacje, których termin wypłaty odsetek, jak i termin wykupu, zostały przesunięte w czasie.

Spółka zawarła porozumienie o rozwiązaniu umów pełnienia funkcji Administratora Zastawu dla obligacji serii E, F, H1, H2, J, M i N przez Kancelarię Radców Prawnych Bieluk i Partnerzy z siedzibą w Białymstoku. Jednocześnie Spółka zawarła umowę ustanawiającą nowego Administratora Zastawu w osobie radcy prawnego Rafała Dyszkiewicza prowadzącego Kancelarię Radcy Prawnego Rafał Dyszkiewicz z siedzibą w Białymstoku.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy („Sąd”) w przedmiocie ustanowienia kuratora obligatariuszy na podstawie art. 363 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne Sąd do reprezentowania praw obligatariuszy, w niniejszym postępowaniu, ustanowił kuratora w osobie radcy prawnego Rafała Dyszkiewicza.

Spółka poinformowała, iż w dniu 24.05.2017 r. powzięła informację, iż Sędzia Sądu Rejonowego w Białymstoku określił termin zgromadzenia wierzycieli celem głosowania nad układem częściowym dla obligatariuszy posiadających wyemitowane przez Spółkę obligacje serii E, F, H1, H2, I, J, L2, L4, M i N na dzień 13.06.2017 r., o godz.: 10:00, w Sądzie przy ul. Mickiewicza 103 w Białymstoku. Termin zgromadzenia wierzycieli zostanie obwieszczony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. Prawa i obowiązki obligatariuszy wykonywane są przez kuratora obligatariuszy, którym jest radca prawny Rafał Dyszkiewicz.

Zarząd Spółki w maju 2017 r. opublikował raport okresowy za I kw. 2017 r. Spółka pragnie nadmienić, iż mając na uwadze plan restrukturyzacji oraz podjęte działania windykacyjne, w I kw. 2017 r. z tytułu windykacji sądowej, Spółka uzyskała 281,63 tys. zł. Na koniec I kw. 2017 r. w windykacji sądowej są pożyczki na kwotę ok. 17 mln zł, w tym w I kw. 2017 r. zostało przekazanych ok. 6 mln zł. Wynik I kw. 2017 r. jest zgodny z założeniami planu restrukturyzacyjnego, który został złożony przez Nadzorcę Sądowego w Sądzie Rejonowym w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy.

Na koniec marca 2017 r. stan pracowników etatowych Spółki wyniósł 51, natomiast stan Przedstawicieli Handlowych wyniósł 100. Spółka udostępnia Przedstawicielom Handlowym operacyjny program mobilny do bieżącej obsługi pożyczek i Klientów, zarówno w zakresie udzielania pożyczek, jak i późniejszej ich obsługi. Przyspiesza to czas rejestracji i obsługi umów pożyczkowych. Jednocześnie pozwala na bieżąco monitorować zadania sprzedażowe i realizację zakładanych planów. Dostarczenie mobilnych narzędzi pracy umożliwia Przedstawicielom Handlowym obsługę zwiększonej ilości Klientów.

## **6. Informacja o przewidywanym rozwoju Spółki**

Spółka mając na uwadze otwarte przyspieszone postępowanie układowe oraz założenia planu restrukturyzacji koncentruje się w swoich działaniach biznesowych i operacyjnych na realizacji założeń planu restrukturyzacji. Układ częściowy Spółki zakłada spłatę należności oraz odsetek w 100%, ale z odroczonym terminem płatności zgodnie z brzmieniem art. 156 pkt. 1 ust. 1 ustawy prawo restrukturyzacyjne. Propozycje układu częściowego obejmują jedynie obligatariuszy. Harmonogram spłat uwzględnia kolejność ustawionych zabezpieczeń (zastawów rejestrowych). Na najbliższe lata Spółka zakłada bezpieczny, stopniowy i stabilny rozwój działalności. Spółka dąży do osiągnięcia ugruntowanej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych na dotychczas obsługiwanym terenie 10 województw. Spółka skupia się na niskonakładowym i zrównoważonym rozwoju terytorialnym, który nie generuje dodatkowych kosztów. Spółka planuje wzmocnienie dotychczasowych kanałów dystrybucji. Osiągnięcie celów

restrukturyzacyjnych będzie możliwe poprzez realizację celów częściowych. Spółka zamierza utrzymać obecną sieć przedstawicieli handlowych. W celu dopasowania oferty do potrzeb aktualnych oraz nowych klientów Spółka monitoruje zmiany na rynku oraz w odpowiedni sposób modyfikuje swoją ofertę. Ponadto, Spółka dąży do zwiększania rozpoznawalności własnej marki, poprzez prowadzenie akcji marketingowych na obszarze, na którym prowadzi akcje pożyczkowe, a także poprzez wykorzystanie efektu statusu spółki notowanej na rynku NewConnect.

Spółka koncentruje również swoją działalność na utrzymaniu wysokiego poziomu ściągłości udzielonych pożyczek poprzez utrzymanie portfela pożyczek o niskim ryzyku. Spółka dąży do wzrostu efektywności zarządzania ryzykiem kredytowym poprzez: weryfikację klienta pod względem uprzednio regulowanych należności, zatrudnienia oraz autentyczności składanej dokumentacji; odpowiednią ocenę zdolności kredytowej, w tym staranną analizę sytuacji finansowej klienta, m.in. poprzez okresowy, bezpośredni kontakt z klientem; raportowanie uzyskiwanych wyników wraz z ich kontrolą; regularną korespondencję i wizyty w przypadku pojawienia się opóźnień spłaty pożyczki; wykorzystanie e-sądów przy dochodzeniu należności.

Spółka planuje także dalszy, stały rozwój systemów informatycznych pozwalający na bardziej efektywne zarządzanie Spółką oraz monitoring kosztów działalności.

Działania restrukturyzacyjne w Spółce prowadzone są w czterech obszarach działalności: organizacji; sprzedaży i procedury sprzedaży; windykacji oraz zmniejszenia kosztów działalności. Spółka dostosowuje wewnętrzną organizację Spółki, tak aby równie ważna była część sprzedażowo-operacyjna, jak i windykacyjna. Spółka na bieżąco monitoruje procedury obsługi klienta, mając na uwadze cele sprzedażowe i zwiększenie jakości portfela klientów. Windykacja w Spółce obejmuje trzy fazy: windykacja własna; windykacja sądowa w oparciu w pierwszej kolejności o e-sądy, w drugiej o sądy oraz windykacja pozasądowa poprzez firmy zewnętrzne. Spółka planuje przekazać ok. 24 mln zł zaległych należności do windykacji sądowej oraz ok. 15,9 mln zł zaległych należności będących w odpisie do windykacji pozasądowej. Spółka stale monitoruje koszty działalności i podejmuje działania w celu zmniejszenia kosztów zarówno rzeczowych, jak i osobowych. Optymalizacja zatrudnienia ma na celu ograniczenie ilości nieproduktywnych stanowisk. Należy dodać, iż pracownicy sprzedaży pracują mobilnie, a administracja wspomagająca działania sprzedażowe została przeniesiona do jednej siedziby w Białegostoku. Natomiast praca i korespondencja przedstawicieli handlowych ze Spółką odbywa się z wykorzystaniem firm kurierskich. Restrukturyzacja operacyjna powinna przynieść spadek kosztów stałych do poziomu 500-600 tys. zł miesięcznie.

Celem powyższych działań jest doprowadzenie Spółki do osiągnięcia rocznych przychodów ze sprzedaży na poziomie ok. 11 mln zł oraz osiągnięcie stabilnego zysku netto. Zarząd Spółki podkreśla, iż aby było to możliwe niezbędne jest zastosowanie restrukturyzacji zobowiązań Spółki z tytułu wyemitowanych obligacji poprzez: odroczenie spłaty zobowiązań i rozłożenie zobowiązań na raty, tak jak to zostało przedstawione w planie restrukturyzacji obowiązującym w otwartym przyspieszonym postępowaniu układowym. Szacuje się, że kwota zobowiązań podlegających układowi wynosić będzie 18 663 tys. zł powiększone o należne odsetki. Spółka proponuje rozłożenie tych zobowiązań na 25 rat kapitałowo-odsetkowych dopasowanych do prognozy działalności Spółki. Głosowanie obligatariuszy na zgromadzeniu wierzycieli Spółki za przyjęciem układu częściowego pozwoli Spółce prowadzić efektywną działalność biznesową.

## **7. Informacja o danych finansowych za rok 2016, zawierająca dane porównawcze**

### **7.1. SPRZEDAŻ POŻYCZEK**

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

2015 r. – 19 813 652,71 zł

2016 r. – 14 283 762,56 zł

Spadek sprzedaży wypłaconych pożyczek w relacji rok do roku to: -5 529 890,15 zł, czyli o 28% mniej.

#### Sytuacja sprzedażowa w oddziałach:

Obszar	2015	2016	Zmiana wartościowo
Białystok	8 144 288,79	3 830 920,92	-4 313 367,87
Lublin	4 542 186,75	1 925 683,67	-2 616 503,08
Toruń	2 544 925,06	1 636 849,44	-908 075,62
Łódź	3 157 852,11	1 254 208,53	-1 903 643,58
Na konto	1 424 400,00	5 636 100,00	4 211 700,00
<b>RAZEM</b>	<b>19 813 652,71</b>	<b>14 283 762,56</b>	<b>-5 529 890,15</b>

Udział procentowy sprzedaży w 2016 r. obszaru w Białymstoku do sprzedaży w całej firmie to 27%, tym samym obszaru w Lublinie to 14%, obszaru w Toruniu – 11%, obszaru w Łodzi – 9%, pożyczek na konto – 39%.

## 7.2. LICZBA KLIENTÓW ORAZ LICZBA AKTYWNYCH UMÓW O POŻYCZKE

Zawarte dane przedstawiają liczbę klientów na koniec roku:

2015 r. – 24 506

2016 r. – 22 568

Spadek liczby klientów w relacji rok do roku to: -1 938, czyli: o 7,9% mniej.

#### Liczba klientów:

Obszar	2015	Udział w całej liczbie klientów	2016	Udział w całej liczbie klientów	Zmiana ilościowo
Białystok	6 529	26,64%	5 594	24,79%	-935
Lublin	5 130	20,93%	4 348	19,27%	-782
Toruń	5 333	21,76%	4 877	21,61%	-456
Łódź	6 094	24,87%	5 321	23,58%	-773
Na konto	1 420	5,79%	2 428	10,76%	1 008
<b>RAZEM</b>	<b>24 506</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 568</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1 938</b>

Zawarte dane przedstawiają liczbę aktywnych umów na koniec roku:

2015 r. – 29 679

2016 r. – 25 951

Spadek liczby aktywnych umów w relacji rok do roku to: -3 728, czyli: 12,56% mniej.

#### Liczba umów:

Obszar	2015	2016	Zmiana ilościowo
Białystok	8 365	6 816	-1 549
Lublin	6 184	4 967	-1 217
Toruń	6 248	5 510	-738
Łódź	7 462	6 225	-1 237
Na konto	1 420	2 433	1 013
<b>RAZEM</b>	<b>29 679</b>	<b>25 951</b>	<b>-3 728</b>

### 7.3. SPŁATY POŻYCZEK

Zawarte dane przedstawiają wysokość spłat pożyczek brutto (kwota netto pożyczki wraz z odsetkami i opłatą za obsługę w domu) w ujęciu wartościowym w poszczególnych latach:

**2015 r.** – 33 983 674,42 zł

**2016 r.** – 25 080 778,80 zł

Spadek rok do roku to: -8 902 895,62 zł, czyli: 26,2% mniej.

#### Sytuacja spłat pożyczek w oddziałach:

Obszar	2015	2016	Zmiana wartościowo
Białystok	13 273 476,46	10 088 018,31	-3 185 458,15
Lublin	6 667 485,58	5 254 352,43	-1 413 133,15
Toruń	4 154 716,48	3 931 679,43	-223 037,05
Łódź	6 040 417,70	4 133 263,94	-1 907 153,76
Na konto	3 847 578,20	1 673 464,69	-2 174 113,51
<b>RAZEM</b>	<b>33 983 674,42</b>	<b>25 080 778,80</b>	<b>-8 902 895,62</b>

Udział procentowy w spłatach pożyczek w 2016 r. obszaru w Białymstoku do spłat w całej firmie to 40%, tym samym obszaru w Lublinie - 21%, obszaru w Toruniu – 16%, obszaru w Łodzi – 16%, pożyczek na konto – 7%.

### 7.4. PRZYCHÓD ZE SPRZEDAŻY

Zawarte dane przedstawiają wysokość przychodu netto Spółki:

**2015 r.** – 17 309 635,97 złotych

**2016 r.** – 12 620 216,99 złotych

Spadek rok do roku to: 4 689 418,98 złotych czyli: 27,09%.

### 7.5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Zawarte dane przedstawiają wysokość kosztów z działalności operacyjnej Spółki:

2015 r. – 9 883 865,50 złotych

2016 r. – 8 018 196,92 złotych

Spadek kosztów rok do roku to: 1 865 668,58 złotych czyli 18,88%.

## **7.6. WYNIK FINANSOWY**

Zawarte dane przedstawiają wynik finansowy Spółki:

2015 r. – -489 591,05 złotych

2016 r. – -5 199 135,97 złotych

Zmiana wyniku finansowego rok do roku to: 4 709 544,92 złotych, czyli spadek o 961,93%.

## **8. Wybrane wskaźniki finansowe**

Nr	WSKAŹNIK	ROK 2015	ROK 2016
1.	Wskaźnik rentowności aktywów ROA = (zysk netto / średni stan aktywów) x 100%	-1,1%	-12,40%
2.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE = (zysk netto / średni stan kapitałów) x 100%	-4,6%	-66,70%
3.	Wskaźnik rentowności – zwrot z inwestycji ROI = (zysk operacyjny / aktywa ogółem) x 100%	6,72%	-6,51%
4.	Wskaźnik rentowności sprzedaży = (zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży)x100%	42,90%	36,47%
5.	Wskaźnik bieżącej płynności = (aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)	2,22	4,06
6.	Wskaźnik szybkiej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	2,22	4,06

Działania Spółki na 2017 r. mające na względzie poprawę wskaźników to przede wszystkim wpływające na podwyższanie kapitału własnego:

- podwyższanie przychodów ze sprzedaży,
- ograniczanie kosztów operacyjnych.

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

- utrzymywanie restrykcji w polityce sprzedażowej,
- wprowadzenie do oferty produktowej nowych rodzajów pożyczek,
- usprawnienie i stały monitoring działu windykacji,
- kontynuowanie zawierania z klientami porozumień, polegających na podpisaniu aneksu do umowy, mające na celu urealnienie możliwości płatniczych klienta.

Ograniczenie kosztów operacyjnych związane jest z działaniami:

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

Tym samym Spółka ograniczyła wydatki:

- administracyjne: koszty zużycia materiałów i energii,
- eksploatacyjne: amortyzacji i zużycia paliwa,

oraz zmniejszyła poziom kosztów kadrowych: koszty wynagrodzenia, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń.

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

Spółka Marka S.A. w restrukturyzacji stosuje zasady ładu korporacyjnego, opisane w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect". Na bieżąco Spółka publikuje wymagane raporty oraz aktualizuje informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki, które mają na celu przybliżenie inwestorom profilu działania.

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

<b>3.2.</b>	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najczęściej przychodów,	TAK	
<b>3.3.</b>	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	NIE	Emitent publikuje na stronie internetowej opis rynku, na którym działa. Z uwagi jednak na specyfikę działalności Emitenta i brak źródeł statystycznych dotyczących segmentu rynku, na którym działa, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie jego pozycji na tym rynku.
<b>3.4.</b>	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
<b>3.5.</b>	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
<b>3.6.</b>	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
<b>3.7.</b>	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
<b>3.8.</b>	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	
<b>3.9.</b>	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
<b>3.10.</b>	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
<b>3.11.</b>	(skreślony)		
<b>3.12.</b>	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
<b>3.13.</b>	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
<b>3.14.</b>	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem	TAK	



	terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
<b>3.15.</b>	(skreślony),		
<b>3.16.</b>	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
<b>3.17.</b>	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
<b>3.18.</b>	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
<b>3.19.</b>	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
<b>3.20.</b>	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
<b>3.21.</b>	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
<b>3.22.</b>	(skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
<b>4.</b>	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej, co najmniej w tym samym języku, w którym	TAK	

	następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.gpwinfostrefa.pl">www.gpwinfostrefa.pl</a> .	NIE	Emitent rozważa możliwość wprowadzenia takiej procedury w przyszłości.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i	NIE	Emitent na stronie internetowej udostępnia informacje na temat numerów telefonów i adresów mailowych członków Zarząd Emitenta, co umożliwia zainteresowanym

	mediami.		inwestorom bezpośredni kontakt. W tej sytuacji organizowanie publicznych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami nie wydaje się potrzebne. Emitent rozważa w zależności od zapotrzebowania przeprowadzanie spotkań z inwestorami i analitykami. Dodatkowo, na bieżąco przedstawiciele emitenta kontaktują się z mediami finansowymi.
<b>12.</b>	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
<b>13.</b>	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
<b>13 a.</b>	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	
<b>14.</b>	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	

15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>- zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>- informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>- kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	TAK	
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	(skreślony)		

## **10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk**

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

#### **Ryzyko związane z rosnącą konkurencją na rynku usług świadczonych przez Spółkę**

Rynek szybkich pożyczek w Polsce jest rozdrobniony i obejmuje wiele mniejszych podmiotów. Spośród zmian, które wprowadziły zmiany prawne należy wyróżnić zwiększenie wymogów formalnych dla firm działających na rynku pożyczkowym, m.in. określona forma prowadzenia działalności, minimalny poziom kapitału zakładowego wynoszący 200 tys. zł. Nie można wykluczyć, że w najbliższym czasie pojawią się nowi konkurenci. Zagrożeniem mogą być podmioty zarówno krajowe, jak i zagraniczne, które dodatkowo mogą korzystać z ulg podatkowych.

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

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

#### **Ryzyko związane z niestabilnością rynku**

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

#### **Ryzyko związane z niestabilnością polskiego systemu prawa**

Istotnym ryzykiem działalności prowadzonej przez Spółkę są częste zmiany stanu prawnego i wątpliwości wynikające z interpretacji przepisów. Działalność Spółki regulują m.in. przepisy prawa handlowego, prawa gospodarczego, prawa konsumenckiego, czy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Znaczącą ustawą, która bezpośrednio wpływa na wykonywanie działalności gospodarczej jest ustawa o kredycie konsumenckim, której przepisy dotyczą między innymi maksymalnej wysokości opłat i prowizji od udzielanych pożyczek, opłatę za wcześniejszą spłatę oraz możliwość przedterminowego zwrotu pożyczki. Znaczący wpływ na działalność Spółki mają wprowadzone zmiany w działalności tzw. firm

pożyczkowych, które wprowadziły limity kosztów pożyczki oraz limity ilości zaciągniętych pożyczek w ciągu jednego roku przez jedną osobę. Należy jednakże wskazać, iż celem ustawodawcy jest ograniczenie działalności przez podmioty działające w sposób nieetyczny, ukierunkowane na udzielenie krótkich pożyczek (tzw. chwilówek) z wieloma dodatkowymi opłatami. Działalność Spółki opiera się na udzielaniu pożyczek na dłuższy okres, a ponadto Spółka w sposób jasny przedstawia warunki udzielanych przez niego pożyczek. Ponadto, w opinii Spółki, wprowadzone zmiany powinny pozytywnie wpłynąć na rynek pożyczek gotówkowych poprzez wykluczenie z niego spółek, które wykorzystują obecny brak regulacji, działając na niekorzyść konsumentów, a także wpływając na negatywny obraz całego rynku pożyczek gotówkowych.

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

W związku z powyższym Spółka od 2011 roku minimalizuje ryzyko podatkowe poprzez utworzenie rezerwy na prawdopodobne przyszłe zobowiązanie podatkowe (w tym ewentualne odsetki) związane z uzyskiwanymi przychodami z tytułu udzielanych pożyczek, które na stan 31.12.2016 roku wyniosły 3.350.795,32 zł.

### **Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Na osiągnięcie wyników finansowych wpływ mają ustalone przez Radę Polityki Pieniężnej stopy procentowe. Wysokość odsetek jest uzależniona od poziomu stopy lombardowej, która od 2015 r. wynosi 2,5%. Maksymalne odsetki umowne nie mogą przekraczać czterokrotności stopy lombardowej, czyli 10%. Należy zauważyć, iż jest to najniższy poziom stóp lombardowych w historii. Niski poziom maksymalnych odsetek umownych wpływa na marżę Spółki, a także powoduje, iż kredyty udzielane przez banki stają się bardziej atrakcyjne dla osób fizycznych. W celu utrzymania zakładanego poziomu udzielonych pożyczek, koniecznym może być obniżanie oprocentowania pożyczek oraz kierowanie oferty do klientów o podwyższonym ryzyku, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z wprowadzeniem instytucji upadłości konsumenckiej**

Ustawą z dnia 5 grudnia 2008 roku o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe i naprawcze oraz Ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (Dz. U. z 2008 r., Nr 234, poz. 1572) wprowadzona została do polskiego porządku prawnego instytucja upadłości konsumenckiej, dotycząca osób fizycznych nie prowadzących działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności. Stosownie do przepisów znowelizowanej ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. z 2003 r., Nr 60, poz. 535 ze zm.) skorzystanie z drogi upadłości konsumenckiej nie jest możliwe w przypadku, gdy dłużnik zaciągnął zobowiązanie będąc niewypłacalnym, albo do rozwiązania stosunku pracy doszło z przyczyn leżących po stronie pracownika (dłużnika) lub za jego zgodą. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, w stosunku, do których Spółka prowadzi działania windykacyjne, ostateczna kwota spłaty wierzytelności przez dłużnika w ramach postępowania upadłościowego, może okazać się niższa niż w przypadku prowadzonej przez Spółkę windykacji.

Z uwagi na to, iż okres obowiązywania nowych przepisów jest relatywnie krótki, trudno jest w pełni wiarygodnie oszacować ich wpływ na działalność Spółki. Jednakże jak pokazuje praktyka, skorzystanie z możliwości oddłużenia osoby fizycznej w ramach upadłości konsumenckiej jest trudne i wymaga spełnienia wielu warunków formalnych. W konsekwencji, stosunkowo niewielkiej liczbie dłużników udaje się skorzystać z tej instytucji, a nawet skutecznie rozpocząć tę procedurę. Do chwili obecnej Spółka odnotowała 79 przypadków ogłoszenia upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne, którym wcześniej udzielono pożyczek gotówkowych. Aby zapobiec ogłoszeniu upadłości konsumenckiej przez osoby fizyczne Spółka stara się ograniczać ryzyko poprzez stosowanie szczegółowej weryfikacji sytuacji finansowej potencjalnych klientów (tj. ich wypłacalności w stosunku do przyszłego zobowiązania wobec Spółki) oraz weryfikacji autentyczności przedstawionych dokumentów oraz źródła osiąganego przez nich dochodu (tj. zatrudnienia potencjalnego klienta).

### **Ryzyko związane z możliwą utratą kluczowych pracowników Spółki**

Spółka w ramach prowadzonej działalności w dużej mierze opiera się na doświadczonej i odpowiednio wykwalifikowanej kadrze pracowniczej. Obecna kadra pracownicza, w tym, przede wszystkim, kierownicy regionalni oraz przedstawiciele handlowi, są istotnym aktywem Spółki. Utrata takich pracowników może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. W celu ograniczenia zaistnienia takiego ryzyka, Spółka prowadzi konkurencyjną politykę wynagrodzeń dostosowaną do prognozowanych wyników finansowych Spółki. Ponadto, na ryzyko utraty pracowników wpływa także możliwość składania ofert pracy przez liczne podmioty konkurencyjne. Odpływ pracowników do podmiotów konkurencyjnych może także spowodować przepływ istotnych informacji rynkowych oraz strategii działania. Spółka zabezpiecza się przed brakiem lojalności swoich pracowników poprzez zakaz działalności konkurencyjnej zarówno w trakcie świadczenia pracy na rzecz Spółki, jak również w okresie 6 miesięcy po zakończeniu stosunku pracy.

### **Ryzyko związane z roszczeniami konsumentów**

W sytuacji, w której produkty Spółki doprowadziłyby do wyrządzenia szkody konsumentom będącym ostatecznymi ich odbiorcami, zgodnie z przepisami prawa Spółka ponosi z tego tytułu odpowiedzialność i musi liczyć się ze zgłoszeniem roszczeń odszkodowawczych. Spółka w celu zabezpieczenia interesów konsumentów, na bieżąco monitoruje zmiany regulacji prawnych dotyczących praw konsumenta poprzez dostosowywanie się do wymogów nowych przepisów.

## **10.2. RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI**

### **Ryzyko utraty wartości należności z tytułu udzielonych pożyczek**

Dominujący udział w aktywach Spółki stanowią należności od pożyczkobiorców (osób fizycznych) z tytułu udzielonych pożyczek. Spółka dąży do stworzenia portfela pożyczek o najwyższej jakości (tj. klientów, którzy będą regulować swoje zobowiązania wobec Spółki z tytułu udzielonych pożyczek w sposób zgodny z harmonogramem), tym samym dokonuje szczegółowej selekcji potencjalnych klientów. W 2016 r. Zarząd kontynuował politykę sprzedażową z zaostreniem warunków udzielania pożyczek.

Pomimo stosowania przez Spółkę własnego zaostrego systemu oceny zdolności kredytowej klientów, nie można wykluczyć przypadków złej decyzji inwestycyjnej bądź też pogorszenia się sytuacji finansowej klienta, co może wpłynąć na utratę wartości aktywów.

Spółka w 2016 r. wykorzystywała mechanizmy monitorowania ściągalności, które minimalizują ryzyko utraty wartości aktywów.

Jednym z mechanizmów są stworzone przez Spółkę cotygodniowe raporty operacyjne m.in.:

- a) Raport przedstawiający stan płatności wszystkich aktywnych pożyczek,
- b) Raport przedstawiający stan płatności pożyczek zawartych w wybranych okresach,
- c) Raport przedstawiający klientów o zwiększonym ryzyku, uwzględniający ich podział pod względem przeterminowania rat,
- d) Raport przedstawiający klientów o określonej ilości niewpłaconych rat (jakość udzielonej pożyczki).

Spółka w celu zmniejszenia ryzyka wartości utraty aktywów sporządza cotygodniowo zestawienia ukazujące wartości i zmiany w poziomie:

- a) odpisu aktualizującego, zaległości, należności z tytułu udzielonych pożyczek,
- b) należności z tytułu udzielonych pożyczek z każdego tygodnia, sprzedaży, spłat klientów w danym tygodniu w postaci procentowej i wartościowej, liczby podpisanych umów (w tym umów z nowymi klientami), niewpłaconych rat w tygodniu zgodnie z harmonogramem w postaci ilościowej i procentowej (jakościowej),
- c) sprzedaży konkretnych typów pożyczek i ich spłat, pozwalające na analizę produktową

Powyższe raporty oraz zestawienia są sporządzane cotygodniowo, ich konstrukcja w większości przypadków zakłada podział na poszczególne jednostki osobowe w zakresie działu operacyjnego. Dane z raportów oraz zestawień pozwalają na szybką reakcję ze strony Spółki zarówno względem pojedynczego klienta, jak i grupy klientów, w poszczególnych oddziałach. Również cotygodniowo przełożeni monitorują wszelkie działania podjęte w stosunku do klientów o podwyższonym ryzyku i efektywność tych działań.

Głównym celem sporządzania raportów oraz zestawień jest zapobieganie zjawisku niespłacalności, jak również udrożnienie już zablokowanych płatności, tym samym powrotu klienta do dokonywania spłat zgodnie z harmonogramem.

Spółka dzięki powyższym analizom dostosowuje również produkty do potrzeb Klientów. W przypadku produktów, w których zauważalny jest wyższy poziom niespłacalności, są one modyfikowane bądź wycofywane z oferty produktów. Dodatkowo mając na uwadze to ryzyko Spółka zmniejszyła od 2015 roku maksymalne limity udzielanych pożyczek.

W przypadku zaistnienia zdarzenia wydania złej decyzji inwestycyjnej, Spółka jako priorytet traktuje uzyskanie informacji na temat bieżącej sytuacji finansowej klienta poprzez składanie dodatkowych bezpośrednich wizyt w domu klientów, przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami, które są podstawą do dalszych działań podejmowanych przez Spółkę w stosunku do klienta. W przypadku klienta, który ma problemy z płatnościami, Spółka stosuje tzw. porozumienia, polegające na podpisaniu aneksu do umowy. Celem powyższego działania jest urealnienie możliwości płatniczych klienta, poprzez wydłużenie okresu spłaty i tym samym zmniejszeniu raty. W przypadku braku możliwości podpisania porozumienia, podejmowane są działania windykacyjne.

Dodatkowo, o powstałych zaległościach w spłacie Spółka powiadamiała klientów poprzez wysyłanie korespondencji, mającej na celu przypomnienie o wysokości zadłużenia w spłacie pożyczki. W roku 2016 r. Spółka nieustannie współpracowała również z zewnętrzną firmą windykacyjną w zakresie obsługi klientów, mających problemy z płatnościami. Pozytywne efekty współpracy z firmą były podstawą do wzmocnienia działań związanych z rozbudową wewnętrznego działu windykacji, prowadzącego działania zarówno w zakresie windykacji miękkiej (wysyłanie korespondencji z wezwaniem do zapłaty, rozmowy telefoniczne z klientami), jak i twardej (postępowanie sądowe, egzekucyjne, składanie bezpośrednich wizyt windykatorów w miejscu zamieszkania klientów).

W celu zabezpieczenia należności na koniec każdego miesiąca Spółka dokonuje weryfikacji pożyczek pod kątem utraty wartości – tzw. polityka odpisu aktualizującego. Zarząd Spółki wprowadzając w I kwartale 2012 roku nowy asortyment produktów zmienił politykę odpisów aktualizujących, której celem jest zwiększenie bezpieczeństwa w pogarszających się warunkach makroekonomicznych. Dla nowego asortymentu pożyczek został skrócony okres odpisywania przeterminowanych pożyczek z dwóch lat do jednego roku. Natomiast w przypadku wcześniejszych produktów polityka odpisów się nie zmieniła ze względu na rozdrobnienie ilości i wartości umów pożyczkowych, których modyfikacja mogła przynieść zagrożenie dla ciągłości działań operacyjnych w systemie informatycznym. Dualna polityka odpisów aktualizujących prowadzona przez Spółkę może być ewentualnym zagrożeniem działania operacyjnego. W



przypadku gdyby Spółka ujednoliciła politykę odpisów według nowych zasad (co oznacza skrócenie okresu odpisywania pożyczek ze starego asortymentu z dwóch lat do roku) miałyby to negatywny wpływ na zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych, i tym samym pogorszenie wyniku finansowego Spółki. Zarząd dąży do ujednolicenia zasad, jednak jest to długotrwały proces, wszystkie nowo-wprowadzane produkty są odpisywane według nowych zasad, czyli w ciągu jednego roku. W każdym roku sprawozdawczym zauważalne jest zmniejszanie się różnicy dotyczącej wielkości odpisów w przypadku ujednolicenia polityki odpisów do jednego roku. Ponadto w przypadku zaprzestania spłat pożyczek odpisami obejmowane są tylko przeterminowane raty, a nie całe pożyczki. Spółka nie tworzy odpisu na całą pożyczkę ponieważ uważa, że jeżeli Klient zalega z jedną ratą bądź z większą liczbą rat, to nie oznacza, że nie spłaci całej pożyczki. Bardzo często zdarza się, że Klienci mają przejściowe problemy finansowe i nie płacą kilku rat, a w późniejszym terminie jednorazowo nadrabiają zaległości i pożyczka jest spłacana, stąd w odpisie są tylko zaległe należności. Zarząd kontynuuje przyjętą politykę odpisów, gdyż uważa, że przeterminowane zobowiązania Klientów są realne do odzyskania i Zarząd podejmuje ku temu odpowiednie działania windykacyjne opisane powyżej.

### **Ryzyko związane z windykacją należnych zobowiązań**

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

### **Ryzyko utraty płynności**

Głównym obszarem działalności Spółki jest udzielanie pożyczek osobom fizycznym. Przy prowadzeniu działalności Emitent korzysta zarówno ze środków własnych, jak również poszukuje dodatkowego finansowania zewnętrznego, np. poprzez emisję obligacji. Istotnym ryzykiem dla utrzymania stabilnej sytuacji finansowej są opóźnienia w terminowym regulowaniu spłat pożyczek przez pożyczkobiorców oraz trudności z ich wyegzekwowaniem na drodze sądowej. Wysoki poziom niespłaconych pożyczek może spowodować, iż Emitent nie będzie mógł w pełni korzystać z pozyskanych środków oraz udzielać nowych pożyczek. Brak terminowej spłat pożyczek większej grupy klientów może spowodować, iż Spółka nie będzie w stanie chwilowo pokryć swoich zobowiązań oraz udzielać nowych pożyczek. Udzielane przez Spółkę pożyczki są tym bardziej atrakcyjne dla jej klientów im wymagają mniej zabezpieczeń spłaty. Spółka specjalizuje się w udzielaniu pożyczek w bezpośrednim kanale dystrybucji o niskiej wartości (do 5 000 zł), których spłata częstokroć nie jest zabezpieczana w jakikolwiek sposób. Pociąga to za sobą konieczność dochodzenia ewentualnych zaległości w drodze postępowań sądowych i komorniczych. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności Spółka jest stroną znacznej liczby

postępowań sądowych. Nieuzasadnione opóźnienia, występujące po stronie wymiaru sprawiedliwości, mogą spowodować nieoczekiwane przesunięcia terminów ostatecznych rozstrzygnięć prowadzonych windykacji z wykorzystaniem drogi sądowej.

Spółka w celu zminimalizowania ryzyka płynności podejmuje wszelkie działania mające na celu sprawne odzyskiwanie należności:

- poprawa jakości portfela pożyczek poprzez zaostrożenie warunków udzielania pożyczek,
- wprowadzenie mechanizmów monitorowania ściągальności,
- składanie dodatkowych wizyt u klientów o podwyższonym ryzyku,
- przeprowadzanie rozmów telefonicznych z klientami o podwyższonym ryzyku,
- wysyłanie korespondencji, mającej na celu przypomnienie o wysokości zadłużenia w spłacie pożyczki,
- zawieranie tzw. porozumień, polegających na podpisaniu aneksu do umowy, mające na celu urealnienie możliwości płatniczych klienta.

Działania dokonywane przez Spółkę są opisane szczegółowo w ryzyku utraty wartości należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Oprócz działań operacyjnych zmierzających do usprawnienia procesu odzyskiwania należności Spółka prowadzi działania neutralizujące ewentualny brak drożności organów sądowych poprzez wykorzystanie możliwości dokonywania w umowach z klientami wyboru sądu rozpoznającego ewentualny spór. Korzystając z przewidzianej obecnie prawem możliwości wyboru organu egzekucyjnego prowadzącego postępowanie, Spółka stara się współpracować z wybranymi, najbardziej efektywnymi spośród mu znanych komornikami sądowymi, przez co ogranicza ryzyko przewlekłości procedur egzekucyjnych.

Spółka korzystała w 2016 r. z działalności sądu elektronicznego. Spółka dodatkowo poprzez wewnętrzne działania windykacyjne obsługiwała sprawy w tradycyjnej formie wezwań do zapłaty, w celu przyspieszenia windykacji. Ponadto, Spółka kontynuuje współpracę z wieloosobową Kancelarią Prawną, co daje możliwość zwiększenia efektywności obsługiwanych spraw dłużników.

Intensywne prace związane z pakietem zaległych pożyczek z ubiegłych lat oraz egzekwowania ich spłaty poprzez windykację polubowną i egzekucję komorniczą były prowadzone w całym 2016 roku. Podjęta decyzja o wzmocnieniu działu windykacji oraz współpracę z podmiotami odzyskującymi wierzytelności pozwoliło zwiększyć tym samym obsługę i zwrot przeterminowanych należności. Dodatkowo Spółka aktywnie uczestniczyła w egzekucji komorniczej koncentrując się w dużej mierze na czynnościach terenowych wraz z komornikiem.

W związku z powyższym Spółka konsekwentnie dąży do realizacji przyjętych założeń, w tym do poprawienia rentowności i ściągальności pożyczek.

### **Ryzyko związane z trudniejszym dostępem do kapitału oraz jego zabezpieczaniem**

Na wielkość realizowanych przychodów Spółki bezpośredni wpływ ma dostępność i możliwość dysponowania określonym kapitałem pieniężnym. Płynność oraz dostępność kapitału determinuje politykę handlową, w związku z powyższym jednym z podstawowych zadań Zarządu Spółki jest zapewnianie stałego dostępu do kapitału. Spółka realizuje to zadanie głównie z wykorzystaniem kapitału dłużnego pochodzącego z banków, funduszy pożyczkowych oraz pożyczek od akcjonariuszy i członków organów Spółki. Na utrudniony dostęp Spółki do źródeł kapitału może negatywnie wpłynąć zmienność sytuacji na rynkach finansowych (w tym zmienność stóp procentowych), wynikająca z gorszych warunków ogólnogospodarczych. Brak dostępu do kapitału może spowodować ograniczenie perspektyw rozwoju, brak możliwości udzielania nowych pożyczek, a w konsekwencji nieosiągnięcie zakładanych wyników finansowych. W związku z powyższym Spółka dąży do dywersyfikacji źródeł dostępu do kapitału. Spółka prowadzi aktywną ekspansję terytorialną korzystając w dużej mierze z kapitałów obcych (w tym również kapitału pozyskanego z emisji obligacji). Polityka finansowa Spółki od momentu emisji obligacji jest ściśle uzależniona od warunków emisji obligacji.

Pozyskiwanie kapitału przez Spółkę łączy się również z obowiązkiem udzielenia stosownych zabezpieczeń jego spłaty (dotyczy kredytów bankowych).

Na koniec 2016 r. Spółka w celu zabezpieczenia spłaty zaciągniętych kredytów posiada wystawione weksle in blanco oraz poręczenia. Na rzecz Spółki poręczeń udzieliły także osoby fizyczne (akcjonariusze) oraz inne podmioty. Przy czym kredyt inwestycyjny na zakup nieruchomości dodatkowo jest zabezpieczony hipoteką na tej nieruchomości. Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka nie ma zobowiązań przeterminowanych z tego tytułu.

### **Ryzyko związane z negatywnym PR wobec spółki**

Negatywny PR wobec Spółki może wynikać z przeświadczenia opinii społecznej, iż pożyczki gotówkowe podmiotów niebankowych udzielane są na nieatrakcyjnych dla klientów warunkach, a klienci są nieświadomi całkowitych kosztów związanych z pożyczką. Negatywny PR może mieć niekorzystny wpływ na postrzeganie wiarygodności Spółki i w rezultacie może ograniczyć skłonność potencjalnych klientów do współpracy z nią. Spółka od początku swej działalności buduje partnerskie stosunki z klientami i aktywnie pracuje nad kształtowaniem wizerunku wiarygodnej, uczciwej i rzetelnej instytucji finansowej oferującej usługi udzielania pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych. Przedstawiciele handlowi Spółki zawsze dokładnie przedstawiają klientom warunki umowy i omawiają wszystkie zawarte w niej punkty, w tym te dotyczące oprocentowania kosztów związanych z pożyczką. Aby zwiększyć popyt na oferowane produkty Zarząd nieustannie uczestniczył w przekazach medialnych, kierowanych do klientów, którzy pod wpływem czynników zewnętrznych zmienili swój pogląd na temat firm oferujących szybkie pożyczki gotówkowe. Ponadto, istotną rolę w zwiększeniu popytu na produkty oferowane przez Spółkę odgrywają Przedstawiciele Handlowi. Posiadają oni stały i bezpośredni kontakt z potencjalnymi i obecnymi klientami, tym samym kreują wizerunek Spółki na rynku pożyczek gotówkowych. Zarząd Marka S.A. systematycznie komunikuje się również z inwestorami indywidualnymi. Dodatkowo, od 2013 r. Zarząd publikuje raporty miesięczne, mające na celu przybliżenie inwestorom sytuacji w Spółce oraz jej otoczenia rynkowego, które bezpośrednio może mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane ze skalą działalności spółki**

Spółka dąży, aby swoim zasięgiem działalności objąć obszar większości kraju. Zbyt szybka ekspansja Spółki może spowodować gwałtowny wzrost kosztów w stosunku do osiągniętych przychodów. Ponadto, szybki rozwój niesie ze sobą ryzyko błędnego szacunku popytu na usługi oraz niedostatecznego rozpoznania pozycji konkurentów. Szybki i nieprzemyślany rozwój może spowodować osiągnięcie niższych wyników niż zakładane.

Spółka zakłada bezpieczny, stopniowy i stabilny rozwój. Spółka dąży do osiągnięcia znaczącej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych. Obecna sytuacja na rynku jest przesłanką do dalszej ekspansji terytorialnej, pomimo to Spółka skupia się na niskonakładowym i zrównoważonym rozwoju terytorialnym (nie generującym dodatkowych kosztów).

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

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

### **Ryzyko związane z postępowaniem w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów**

Od stycznia do kwietnia 2013 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) przeanalizował działania reklamowe pozabankowych instytucji finansowych udzielające pożyczek

konsumentom ukazujące się w prasie, radiu, telewizji, mediach elektronicznych, telegazetach, a także ulotki i plakaty. Analiza kontroli została zawarta w raporcie opracowanym przez Delegaturę UOKiK w Poznaniu.<sup>1</sup> Sprawdzono reklamy 37 przedsiębiorców: tych, którzy zawarli największą ilość umów w 2012 roku, ustalonych w wyniku własnego monitoringu reklam, ponadto część przedsiębiorców została wylosowana. W konsekwencji powyższych działań UOKiK wszczął wobec 23 przedsiębiorstw postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów.

W przypadku Spółki wszczęto postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumenta i zakwestionowano zapisy stosowane w reklamie Spółki. W wyniku postępowania Prezes UOKiK uznał reklamę Spółki za praktykę naruszającą zbiorowe interesy konsumentów. Mając jednak na uwadze ścisłą współpracę ze Spółką w toku czynności wyjaśniających, jak również natychmiastowe odstąpienie przez Spółkę stosowania zakwestionowanej reklamy, została wydana decyzja Prezesa UOKiK o łącznej karze w wysokości 16.249,00 zł płatną do budżetu państwa. Maksymalna wysokość kary mogła wynosić 10% przychodu osiągniętego przez Spółkę w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Spółka odwoływała się od powyższej decyzji Prezesa UOKiK, jednakże odwołanie zostało oddalone. W dniu 03.04.2015 r. została złożona przez Spółkę apelacja. W dniu 16.06.2016 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację i Spółka zapłaciła kwoty wynikające z powyższych decyzji.

Prezes UOKiK w 2013 r. dodatkowo wszczął postępowanie mające na celu ustalenie, czy Spółka narusza zbiorowe interesy konsumentów w zakresie pobierania opłat oraz prezentacji kosztów. Analizie poddano umowy zawierane przez Spółkę z pożyczkobiorcami. Mając na uwadze aktywną współpracę Spółki z Prezesem UOKiK w toku czynności wyjaśniających, jak również natychmiastowe odstąpienie przez Spółkę stosowania zakwestionowanych zapisów, poprzez wprowadzenie zmian w treści umów pożyczkowych, Spółka w styczniu 2014 roku otrzymała częściową decyzję, która dotyczyła 5 z 9 postawionych zarzutów i nakładała karę pieniężną w wysokości 130.186,00 zł płatną do budżetu państwa. Spółka odwołała się od powyższej decyzji i do chwili obecnej sprawa jest w toku. Spółka w przypadku 4 pozostałych zarzutów otrzymała w grudniu 2015 roku decyzję Prezesa UOKiK stwierdzającą stosowanie przez Spółkę praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, tym samym nałożono na Spółkę obowiązek wprowadzenia zmian w umowach pożyczek. Spółka wykonała powyższą decyzję wprowadzając wymagane zmiany w umowach pożyczek.

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

## **11. Podsumowanie**

Rok 2016 był dla Spółki okresem kontynuowania wzmoczonych działań restrukturyzacyjnych. Ocena przedsięwzięć zapoczątkowanych od 2012 r. i realizowanych w kolejnych latach, przyczyniła się do podjęcia zdecydowanych kroków w celu ograniczenia kosztów funkcjonowania. Konsekwentne zmiany w Spółce, kontrola kosztów operacyjnych oraz aktywna i odpowiedzialna sprzedaż miały wpływ na uzyskiwane przez Spółkę wyniki. Zakładana na 2016 r. strategia Spółki wymagała ciągłego monitoringu i elastycznego podejścia do założeń działań operacyjnych.

Rok 2016 został zakończony stratą netto na poziomie 5.199,14 tys. zł, przy czym Spółka odnotowała zysk ze sprzedaży w wysokości: 4.602,02 tys. zł. Spółka osiągnęła przychody z prowadzonej działalności w kwocie: 12.620,22 tys. zł. W prognozach, Spółka przewidywała osiągnięcie przychodów z prowadzonej działalności na poziomie 13.805,00 tys. zł oraz straty netto na poziomie 2.558,00 tys. zł. Przychody netto ze sprzedaży na dzień 31.12.2016 r. stanowią 91,42% wartości prognozy na 2016 r. Mimo osiągniętych przychodów netto ze sprzedaży na poziomie nieznacznie niższym od prognozy na 2016 r., Spółka wykazała stratę netto na poziomie 5.199,14 tys. zł., na którą wpływ miały przede wszystkim większe niż zakładano odpisy aktualizacyjne. Na wykonanie prognozy finansowej miała również wpływ

<sup>1</sup> Reklama Parabanków – raport z kontroli reklam pozabankowych instytucji finansowych oferujących pożyczki konsumentom Poznań, maj 2013 r.

## MARKA

---

niska wartość pozyskanego finansowania zewnętrznego w formie obligacji, która była zakładana na poziomie 1 mln zł w każdym kwartale. Jednocześnie utrzymywał się spadek zgłoszeń na pożyczki od nowych klientów. Spadek sprzedaży nowych produktów wynikał ponadto z dodatkowych rządowych transferów socjalnych, które pojawiły się w wielodzietnych gospodarstwach domowych.

Zarząd Spółki mając na uwadze bardzo dużą zmienność na rynku pożyczek odstąpił od określania prognozy wyniku finansowego na 2017 rok.

Zarząd Spółki w kontekście złożenia wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego na podstawie ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. poz. 978 z późn.zm.). jeszcze raz pragnie podkreślić, iż powyższa decyzja podyktowana została potrzebą ochrony praw i interesów Spółki, akcjonariuszy oraz kontrahentów Spółki. W ocenie Zarządu Spółki prognoza wyniku finansowego nie stanowi dla Spółki sytuacji krytycznej. Spółka bowiem z wyniku finansowego w obszarze sprzedażowym uzyskuje wystarczające środki finansowe pozwalające na pokrycie zobowiązań bieżącej działalności operacyjnej i zapewnienie Spółce funkcjonowania. Niemniej przeterminowane należności w skład, których wchodzi niespłacone pożyczki, których windykacja jest niemożliwa zwiększa wartość odpisów aktualizacyjnych i stawia Spółkę w sytuacji, w której nie będzie możliwe w najbliższych latach obsłużenie wymagalnych zobowiązań pozyskanych z finansowania zewnętrznego. Ponadto ewentualne, negatywne nastawienie podmiotów finansujących działalność Emitenta, mogłoby doprowadzić do sytuacji niewypłacalności Spółki. Zarząd Spółki kierując się zatem dobrem Spółki i wszystkich podmiotów pozostających ze Spółką w jakichkolwiek relacjach prawnych i faktycznych podjął działania mające na celu uniknięcie ww. skutku niewypłacalności. Decyzja ta znajduje odzwierciedlenie w treści art. 3 ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego, w której jako cel postępowania restrukturyzacyjnego wskazuje się uniknięcie ogłoszenia upadłości. Zarząd Spółki wskazuje, iż przesłanką podjęcia powyższej decyzji jest wyłącznie zagrożenie niewypłacalnością, w rozumieniu art. 6 ust. 1 i 3 Prawa restrukturyzacyjnego.

Otwarcie przyspieszonego postępowania układowego i akceptacja planu restrukturyzacji Spółki przez obligatariuszy ma zapewnić bezpieczny i stabilny rozwój Spółki oraz przyczynić się do wzrostu wartości dla akcjonariuszy oraz spełnienia zobowiązań wobec obligatariuszy Spółki.

### Zarząd Marka S.A. w restrukturyzacji

Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

Prezes Zarządu  
  
Jarosław Konopka

**MARKA S.A.** w restrukturyzacji  
ul. Świętego Rocha 5, lok. 109  
15-879 Białystok  
tel. 85 742 02 34  
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720  
KRS 0000358994 2

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU MARKA S.A. W RESTRUKTURYZACJI

Oświadczamy, iż wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji Marka S.A. w restrukturyzacji, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Oświadczamy, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

**MARKA S.A.** w restrukturyzacji  
ul. Świętego Rocha 5, lok. 109  
15-879 Białystok  
tel. 85 742 02 34  
NIP 542-297-18-17, REGON 200072720  
KRS 0000358994 2

Zarząd Marka S.A. w restrukturyzacji

Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

Prezes Zarządu

Jarosław Konopka

