

***SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z  
DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI***

**MARKA SPÓŁKA AKCYJNA  
w restrukturyzacji**



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

***ZA ROK OBROTOWY 2018***  
***tj. za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.***

*Białystok, 23 maja 2019*

## Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce	3
2. Władze Spółki	4
3. Informacja o rynku na jakim działa Spółka	5
4. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki	7
5. Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Spółki po dniu bilansowym Spółki	10
6. Informacja o przewidywanym rozwoju Spółki	11
7. Informacja o danych finansowych za rok 2017, zawierająca dane porównawcze	12
7.1. Sprzedaż pożyczek	12
7.2. Liczba klientów oraz liczba aktywnych umów o pożyczkę	12
7.3. Spłaty pożyczek	13
7.4. Przychód ze sprzedaży	14
7.5. Koszty działalności operacyjnej	14
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	25
11. Podsumowanie	29

## **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 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 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 spłata 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 spłata 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.

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**

Od dnia 01.01.2018 r. do dnia 05.06.2018 r. **Zarząd Spółki** pracował w składzie:  
Jarosław Konopka – Prezes Zarządu

W dniu 05.06.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pana Jarosława Konopki z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 05.06.2018 r. Jednocześnie Rada Nadzorcza delegowała Pana Piotra Zimnocha Przewodniczącego Rady Nadzorczej do wykonywania czynności Prezesa Zarządu

Od dnia 05.06. 2018 r. do 04.09.2018 r. **Zarząd Spółki** pracował w składzie:  
Piotr Zimnoch - Przewodniczący Rady Nadzorczej delegowany do wykonywania czynności Prezesa Zarządu.

W dniu 29.06. 2018 r. Pan Krzysztof Grabowski złożył prokurę samoistną.

W dniu 28 sierpnia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pan Radosława Grodzkiego do Zarządu Spółki z dniem 5 września 2018 r. oraz została Mu powierzona funkcja Prezesa Zarządu Spółki.

Mając na uwadze efektywne zarządzanie Spółką przy jednoosobowym Zarządzie, w dniu 29.08.2018 r. roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie powołania Prokurenta Spółki w osobie Pani Beaty Malinowskiej udzielając prokury samoistnej.

Od dnia 05.09.2018 r. **Zarząd Spółki** pracował w składzie:  
Radosław Grodzki – Prezes Zarządu

Od 01.01.2018 r. do 25.06.2018 r. **Rada Nadzorcza Spółki** pracowała w składzie:  
Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Dariusz Kowalczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Łuczaj – Członek Rady Nadzorczej  
Waldemar Stanisław Kuczyński – Członek Rady Nadzorczej  
Iwona Maria Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 25.06.2018 r. Spółka otrzymała od Pani Iwony Marii Kowalczyk oświadczenie o rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 25 czerwca 2018 roku.

Od 25.06.2018 r. do 05.08.2018 r. **Rada Nadzorca Spółki** pracowała w składzie:  
Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Dariusz Kowalczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Łuczaj – Członek Rady Nadzorczej

Waldemar Stanisław Kuczyński – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 06.08.2018 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła powierzyć obowiązki Członka Rady Nadzorczej panu Krzysztofowi Wiesławowi Jaszczukowi.

Od dnia 06.08.2018 r. do dnia 31.12.2018 r. **Rada Nadzorcza Spółki** pracowała w składzie:

Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Dariusz Kowalczyk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  
Krzysztof Łuczaj – Członek Rady Nadzorczej  
Waldemar Stanisław Kuczyński – Członek Rady Nadzorczej.  
Krzysztof Wiesław Jaszczuk – 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 i nie jest możliwe oszacowanie rzeczywistej wielkości tego rynku i określenie jego właściwości. Od lipca 2017 r. obowiązuje ustawa o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami. Ustawa wprowadziła 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 („KNF”). Powstanie rejestru instytucji pożyczkowych przy KNF wzmacnia ochronę klientów korzystających z oferty legalnie funkcjonujących przedsiębiorstw. Klient w każdej chwili może 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. Spółka w sierpniu 2017 r. przesłała do KNF wniosek o wpis do przedmiotowego rejestru, a w grudniu 2017 roku Spółka została wpisana do przedmiotowego rejestru. Na dzień 07.05.2019 r., w rejestrze instytucji pożyczkowych było wpisanych 451 podmiotów.

Rynek pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych w Polsce posiada jeden dominujący podmiot – Provident Polska S.A. W pozostałej części rynek jest rozdrobniony. Istnieją zarówno liczne podmioty oferujące swoje usługi na obszarze całego kraju, 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. Obecnie obowiązują 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 zwiększają 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. Zablokowane są również próby obejścia przepisów poprzez udzielanie kilku krótkich pożyczek zamiast jednej dłuższej.

Z najnowszych danych Krajowego Rejestru Długów (KRD) wynika, iż 1,49 mld zł niespłaconych pożyczek mają obecnie Polacy w firmach udzielających pożyczek, bez udziału banków. Długi w firmach pożyczkowych ma już 342 tysiące osób.

„Jeszcze 4 lata temu długi Polaków wobec firm pożyczkowych, notowane w KRD, wynosiły 589 mln zł. W tym czasie wzrosły niemal 3-krotnie do 1,49 mld zł. Dostępność pożyczek na wyższe niż do niedawna kwoty, czyli nawet 20 tys. zł z kilkuletnim terminem spłaty, jest widoczna także w danych KRD

– statystyczny Polak ma teraz do oddania firmie pożyczkowej średnio 4 531 zł. W 2015 r. było to prawie o połowę mniej – 2 451 zł. Tendencja do zaciągania pożyczek na wyższe kwoty nie powinna być zaskoczeniem, ponieważ wzrosła kwota średniego dochodu, którym dysponuje statystyczne gospodarstwo domowe. Według ostatnich danych GUS z 2017 r. przeciętny miesięczny dochód na osobę wyniósł 1598 zł i był wyższy o 6,3 proc. od tego z roku 2016. Zarabiamy coraz lepiej, więc możemy pozwolić sobie na coraz więcej.

– *Branża pożyczkowa w ostatnim czasie wprowadza podobne standardy postępowania i produkty jak banki. Zwiększyły się kwoty pożyczek, nawet do kilkudziesięciu tysięcy złotych, wydłużył okres, na który są one udzielane, wprowadza się nowe produkty, np. limity pożyczkowe przypominające limity w koncie osobistym. Jednocześnie firmy pożyczkowe bardzo dbają o bezpieczeństwo udzielanych pożyczek. Nie tylko podobnie jak banki, weryfikują pożyczkobiorców w Krajowym Rejestrze Długów na masową skalę, ale gdy następuje opóźnienie w spłacie, dążą do szybszego odzyskania pieniędzy. Coraz więcej firm oczekuje od nas, że odzyskamy pieniądze nie później niż w ciągu 30 dni od upływu terminu płatności. To świadczy o wysokim profesjonalizmie branży pożyczkowej* – mówi Jakub Kostecki, prezes firmy windykacyjnej Kaczmarek Inkasso.

Decyzję o wzięciu pożyczki ułatwiają nowoczesne technologie. Dziś wszystko odbywa się online, co w naturalny sposób zachęca, zwłaszcza młode pokolenie, do korzystania z pożyczek. Trend ten jest widoczny w statystykach KRD, gdzie najbardziej zadłużoną grupą są osoby pomiędzy 26 a 35 rokiem życia. Mają one do oddania ponad 335 mln zł.

W 2015 r. w bazie danych KRD widniało 240 tys. dłużników pożyczkowych. Obecnie grono to zwiększyło się do 328 tys. osób. Najbardziej zadłużeni są mieszkańcy miast, którzy mają do oddania firmom pożyczkowym 1,2 mld zł. Na wsiach zaległości są znacznie mniejsze i wynoszą niespełna 272 mln zł.

– *Patrząc na zadłużenie przez pryzmat wielkości miejscowości, widać, że największy problem ze spłatą pożyczek mają osoby żyjące w tych do 5 tys. mieszkańców. Mają one do oddania prawie 353 mln zł. Rynek pracy jest tam ograniczony, a pensje niewysokie. Nasze najnowsze badanie „Dlaczego Polacy się zadłużają” pokazuje, że pożyczki najczęściej pomagają kupić sprzęt RTV i AGD oraz zrobić remont w domu. Mocno zadłużeni są też mieszkańcy dużych aglomeracji powyżej 300 tys. mieszkańców. Wynagrodzenia są tam wyższe niż w małych miasteczkach, ale i pokusy większe. Zazwyczaj o wzięciu pożyczki-chwilówki decyduje chęć dorównania poziomem życia osobom z pracy lub z kręgu towarzyskiego, ale także ich łatwa dostępność. Z naszych danych wynika, że mieszkańcy dużych ośrodków nie zapłacili firmom pożyczkowym niemal 257 mln zł. Zadłużamy się więc na potęgę, niestety często bez oszacowania, czy będziemy w stanie spłacić zobowiązania* – mówi Adam Łącki, prezes zarządu Krajowego Rejestru Długów Biura Informacji Gospodarczej.

Najmniej zadłużone są osoby z miejscowości 5-10 tys. mieszkańców, którzy mają do oddania 91 mln zł.

Według badania „Dlaczego Polacy się zadłużają”, przeprowadzonego przez KRD, 13 proc. Polaków przyznaje, że jest zadłużone w firmach pożyczkowych. Zawężając tę grupę do osób, które mają problemy ze spłatą długów zaciągniętych w różnych miejscach – aż co czwarta jest zadłużona w firmach udzielających chwilówek.

Z danych KRD wynika, że największe długi wobec firm pożyczkowych mają mieszkańcy województwa śląskiego – ich konto obciąża aż 235,5 mln zł zaległości. Kolejne jest Mazowsze – mieszkańcy tego regionu nie zapłacili 181,5 mln zł. Na trzecim miejscu lokuje się Wielkopolska, gdzie zobowiązania wynoszą prawie 142 mln zł, a tuż za nią Dolnośląskie z blisko 133 mln zł długów.

Najmniej do spłaty mają mieszkańcy Podlasia – 30,4 mln zł, Opolszczyzny – 34,5 mln zł oraz województwa świętokrzyskiego – 41,8 mln zł.

W firmach pożyczkowych bardziej zadłużone są kobiety (54 proc.) niż mężczyźni (46 proc.).

Patrząc na dane KRD widać, że kobiety i mężczyźni w wieku 36-45 lat mają niemal tyle samo długów, tzn. panie stanowią 51 proc. niesolidnych płatników, a panowie – 49 proc. Im jesteśmy starsi, tym proporcje te mocno się zmieniają – powyżej 65 roku życia wśród dłużników firm pożyczkowych dominują kobiety (69 proc.), natomiast mężczyźni to 31 proc. Wyjaśnienie jest proste – panie żyją dłużej i nierzadko

po śmierci męża nie są w stanie z jednej emerytury udźwignąć kosztów życia. Pożyczka, w przeciwieństwie do kredytu w banku staje się jedynym, szybko dostępnym rozwiązaniem, które pozwala kupić potrzebny sprzęt do domu czy zapłacić za drogie leki.

Mimo że w bazie KRD figuruje najwięcej dłużników pożyczkowych w wieku 26-35 oraz 36-45 lat, to najwyższy średni dług mają osoby powyżej 65 roku życia. Zalegają one ze spłatą przeciętnie 5 536 zł. To ciekawe, bo według cytowanego badania KRD, seniorzy zdecydowanie bardziej wolą korzystać z usług banków niż firm pożyczkowych.”\*

Spółka na bieżąco śledzi wszelkie działania związane z rynkiem pożyczek.

\* <https://krd.pl/Centrum-prasowe/Informacje-prasowe/2019/Poltora-miliarda-w-niesplaconych-pozyczkach>

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

##### **Działania za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.**

W dniu 5 czerwca 2018 r. Pan Jarosław Konopka złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i członka Zarządu Spółki z dniem 05 czerwca 2018 r. Rezygnacja została złożona Przewodniczącemu Rady Nadzorczej ze skutkiem natychmiastowym. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki postanowiła delegować Pana Piotra Zimnocha, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, do Zarządu i wykonywania funkcji Prezesa Zarządu Spółki na okres trzech miesięcy, tj. od dnia 05 czerwca 2018 r. do dnia 04 września 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła odpowiednie działania mające na celu powołanie nowego członka Zarządu Spółki.

W dniu 25 czerwca 2018 roku Spółka otrzymała od Pani Iwony Marii Kowalczyk oświadczenie o rezygnacji z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 25 czerwca 2018 roku. Rada Nadzorcza podjęła działania mające na celu uzupełnienie składu Rady Nadzorczej. W dniu 06.08.2018 r. Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć obowiązki Członka Rady Nadzorczej panu Krzysztofowi Wiesławowi Jaszczukowi.

Spółka pragnie poinformować, iż wyżej wymienione zmiany personalne nie wpłynęły negatywnie na bieżące działania Spółki. Jednocześnie Spółka rozpoczęła przeprowadzanie audytu operacyjnego, windykacyjnego oraz bezpieczeństwa. Audyt w Spółce ma charakter wewnętrzny, jak zwyczajowo przeprowadzane są audyty po zmianach w spółkach, a jego wyniki i zalecenia mają służyć realizacjom wewnętrznych celów Spółki, których efektywność i skuteczność będą widoczne w raportach finansowych Spółki.

Dodać należy, iż w czerwcu 2018 r. w Spółce opracowano nową strategię działań windykacyjnych i operacyjnych polegających na:

1. Segmentowaniu i scoringowaniu klientów pod kątem stosowania adekwatnych narzędzi windykacyjnych biorąc pod uwagę adekwatność kosztową działań.
2. Zmianie struktury baz danych tak, aby odpowiednie działy mogły szybciej zareagować na odchyły od planowanych odzysków z działań windykacyjnych.
3. Wdrożeniu dodatkowych raportów operacyjnych pozwalających w pełni kontrolować realizację strategii windykacyjnej.
4. Zwiększeniu nacisku na działania windykacyjne na każdym z etapów windykacji: działania polubowne, działania prawne czy działania egzekucyjne.
5. W ramach działań polubownych uruchomienie szeregu kampanii sms-owych i listownych, terenowych.
6. Wdrożenie SKIP Tracingu, który pozwoli na pozyskanie i aktualizację danych teleadresowych.
7. Doprowadzenie do spójności działań całego procesu odzyskiwania należności poprzez szczegółowe i merytoryczne statusowanie spraw co pozwoli stosować odpowiednie działania.
8. Zwiększenie efektywności pracowników Działu Windykacji.
9. Wdrożenie kontroli funkcjonalnej pracy Działów Operacyjnych.

10. Zwiększenie efektywności kontaktów z klientami w celu negocjacji warunków spłat.
11. Uruchomienie kampanii ugodowych w celu zawierania bardziej dostosowanych warunków spłaty osób będących w trudnej sytuacji materialnej.
12. Zwiększenie nacisku na działania antyfraudowe.
13. Zintensyfikowanie działań prawnych w celu szybszego uruchomienia procesu egzekucyjnego.
14. Wprowadzenie monitoringu postępowań sądowych i postępowań egzekucyjnych.
15. Wprowadzenie działań reegzekucyjnych na sprawach umorzonych w postępowaniu komorniczym na podstawie art.824 kpc.
16. Objęcie szczególnym nadzorem realizację umów z podmiotami świadczącymi usługi windykacyjne.
18. Uruchomienie windykacji Contact Center w pełnym procesie windykacji.
19. Uruchomienie działań windykacji terenowej na sprawach znajdujących się na etapie polubownym oraz poegzekucyjnym.
20. Zintensyfikowanie działań w ramach marketingu windykacyjnego.
21. Zautomatyzowanie narzędzi systemowo informatycznych w celu zwiększenia efektywności pracy Działu Windykacji.
22. Optymalizację kosztową prowadzonych procesów windykacyjnych.
23. Zmianę strategii w działaniu Działu Operacyjnego i Sieci Sprzedaży.

Powyższe działania mają za zadanie poprawę wydajności procesu odzyskiwania należności, co przełoży się na poprawę wyniku finansowego Spółki. Zmiany w procesach zostały dostosowane do działań operacyjnych firm pożyczkowych działających na terenie kraju. Spółka pragnie podkreślić, iż ze względu na dużą bazę klientów i weryfikację baz danych zwiększono działania polubowne celem zawierania ugód.

W listopadzie 2018 roku Spółka zawarła umowę z profesjonalną firmą świadczącą usługi windykacji na zlecenie, tzw. Inkaso. Celem nawiązania tej współpracy jest wsparcie Spółki w prowadzeniu masowej windykacji polubownej, w tym windykacji terenowej.

W grudniu 2018 roku Spółka zawarła umowę z Firmą Biegłych Rewidentów „Mazur i Partnerzy” Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, której przedmiotem jest przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2018. Firma Biegłych Rewidentów „Mazur i Partnerzy” Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, wpisana jest przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Warszawie na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3515 i została wybrana przez Radę Nadzorczą Spółki.

W IV kwartale 2018 r. Spółka podjęła decyzję i złożyła w Sądzie Rejonowym w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy, wniosek o otwarcie postępowania o zmianę układu w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2015 r. poz. 978 z późn. zm. – dalej: Prawo restrukturyzacyjne).

Powyższa decyzja podyktowana została potrzebą ochrony praw i interesów Spółki, akcjonariuszy, obligatariuszy oraz kontrahentów Spółki a wynikającą z wyników finansowych po III kw. 2018 r. oraz niską realizacją działań windykacyjnych w 2018 roku. Spółka obecnie wypełnia wszystkie obowiązki wynikające z postępowania restrukturyzacyjnego. Reguluje na bieżąco swoje zobowiązania. Jednak w ocenie Spółki zmniejszenie przychodów z windykacji oraz zmniejszenie wolumenu sprzedaży pożyczek, uniemożliwi jej wykonania układu w terminach określonych w zatwierdzonym postępowaniu układowym z dnia 18.07.2017 r.

Spółka mając na uwadze zatwierdzony plan restrukturyzacji, zdecydowała, iż na rok 2018 nie będzie publikowała prognozy wyniku finansowego.

Spółka pragnie nadmienić, iż mając na uwadze podjęte działania windykacyjne, na koniec 2018 r. w windykacji sądowej są pożyczki na kwotę ok. 19,72 mln zł. Z czego w 2018 roku zostało przekazanych do sądu 740 pożyczek o wartości ok. 2,76 mln zł. Dane te są zgodne z założeniami planu restrukturyzacyjnego, który został złożony przez Nadzorcę Sądowego w Sądzie Rejonowym w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy. Realizowane są również wpływy z windykacji i dla założonych 2 940,00 tys. zł na 2018 roku wpłynęło 2 799,00 tys. zł. Powyższe działanie generuje w chwili obecnej bardzo wysokie koszty związane z przekazaniem należności do sądu oraz ich obsługą, jednakże jest to związane z przyszłym efektem, jaki Spółka chce uzyskać. W przypadku gdyby Spółka posiadała wolne



środki wręcz przyspieszyłyby działania windykacyjne tym samym zwiększyłyby się koszty windykacji, aby szybciej w perspektywie czasu zwiększyć ich ściągalność. Koszty windykacji sądowe i komornicze według planu restrukturyzacji po czterech kwartałach 2018 roku założone były na poziomie 426,00 tys. zł, natomiast jego realizacja na dzień 31.12.2018 r. wyniosła 476,00 tys. zł. Podsumowując: według założeń planu restrukturyzacji w całym 2018 roku wynik działań windykacyjnych wynosi 2 514,00 tys. zł, natomiast jego realizacja w całym 2018 roku osiągnęła wartość 2 323,00 tys. zł. Natomiast według założeń planu restrukturyzacji na 2017 roku wynik działań windykacyjnych stanowił stratę w wysokości 26,00 tys. zł, natomiast jego realizacja na dzień 31.12.2017 r. osiągnęła wynik 576,00 tys. zł. Porównanie roku 2018 do roku 2017 w obszarze windykacji wskazuje na systematycznie rosnące przychody z działań windykacyjnych.

W 2018 r. Spółka poniosła stratę netto w kwocie: 17 883,04 tys. zł. Spółka miała również stratę ze sprzedaży na poziomie 2 053,51 tys. zł.

Na ostateczny ujemny wynik finansowy w 2018 rok miały wpływ przede wszystkim odpisy aktualizacyjne, które wyniosły 15 229,68 tys. zł. i były o 26,64% wyższe w porównaniu z rokiem 2017. Spółka z dużą wnikliwością monitoruje pożyczki, które mają zaległości ze spłatą rat i podejmuje kroki w celu ich uregulowania, a w przypadku braków efektów tych działań Spółka dokonuje odpisów zgodnie z przyjętą polityką odpisów.

W 2018 r. przychody ze sprzedaży, stanowiły 2 303,50 tys. zł, czyli o 75,84% mniej w porównaniu do 2017 r., kiedy to przychody ze sprzedaży stanowiły 9 536,08 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2017 r. jest związany między innymi z osłabioną koniunkturą na rynku sprzedaży pożyczek i jednoczesnym utrzymaniu przez Spółkę restrykcyjnej polityki sprzedażowej. Restrykcje sprzedażowe dokonane w stosunku do nowych, jak i obecnych klientów, pociągnęły za sobą zwiększenie poziomu odrzuconych wniosków o udzielenie pożyczki gotówkowej. Jednocześnie, taka polityka automatycznie wyklucza klientów, którzy nie regulują swoich zobowiązań finansowych w terminie i wpadają w tzw. spiralę zadłużenia. Spółka prowadzi aktywne działania sprzedażowe wobec dotychczasowych stałych klientów, które mają na celu zbudowanie portfela należności o dobrej jakości.

Jednocześnie poziom kosztów działalności operacyjnej zmniejszył się o 29,27% wobec 2017 r. Zmniejszenie kosztów to efekt programu optymalizacji kosztowej i wprowadzonych zmian w zakresie ograniczania kosztów operacyjnych przede wszystkim związane ze zmniejszeniem kosztów usług obcych, na które składały się czynsze lokali i wynajem samochodów służbowych, telekomunikacyjne, pocztowe, usługi informatyczne, bankowe, prawne, giełdowe, doradcze. Utrzymujące się kwartalne wielkości kosztów operacyjnych w 2018 r. to również efekt wprowadzonych zmian w zakresie ograniczania kosztów administracyjnych wspomagających sprzedaż. Spółka pragnie zauważyć, iż obecne koszty ponoszone przez Spółkę są na poziomie niższym niż zakładane w planie restrukturyzacji, gdyż według założeń planu restrukturyzacyjnego w roku 2018 koszty działalności operacyjnej wyniosą 7 078,00 tys. zł, natomiast według stanu na 31.12.2018 r. koszty operacyjne wyniosły tylko 4 357,02 tys. zł. Średnio Spółka ponosi o ok. 145,00 tys. zł miesięcznie mniejsze koszty niż w analogicznych okresach 2017 roku, jak również niższe niż zakładała w planie restrukturyzacyjnym i są one optymalne do zakresu prowadzonej działalności.

Koszty finansowe w 2018 r. osiągnęły poziom 2 793,28 tys. zł co daje spadek o 6,44% wobec 2017 r., które wynosiły 2 985,40 tys. zł. Na wielkość kosztów finansowych miały wpływ transfery przeterminowanych należności z tytułu odsetek od pożyczek, które zostały przekazane do windykacji sądowej.

Pomimo prowadzonej przez Spółkę restrykcyjnej polityki udzielania pożyczek na koniec 2018 r. z oferty Spółki korzystało ok 18,00 tys. klientów, natomiast liczba aktywnych umów o pożyczkę wynosiła prawie 20 tys.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. poziom należności krótkoterminowych wyniósł 9 156,18 tys. zł. Jest to o 64,94% mniej w porównaniu z analogicznym okresem w 2017 roku, kiedy poziom ten wyniósł 26 115,26 tys. zł.

Na koniec 2018 r. w Spółce było zatrudnionych 28 pracowników etatowych, a także współpracowało z nią 18 Przedstawicieli Handlowych na podstawie umów cywilno-prawnych.

Podjęte działania i kontynuowany w 2018 roku monitoring czynności operacyjnych potwierdzają konieczność wnikliwej analizy 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.

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

Spółka jest w procesie restrukturyzacji, który wynika z zawartego z wierzycielami przyspieszonego postępowania układowego. Zatwierdzony plan restrukturyzacji i zawarty układ częściowy obejmujący obligatariuszy, w dużej mierze opiera się na samodzielnych działaniach windykacyjnych spółki z wykorzystaniem elektronicznego systemu sądowego oraz współpracy z profesjonalnymi firmami windykacyjnymi i wspierającymi procesy windykacji, takie jak SKIP. W 2018 roku Spółka przy współpracy z dostawcą systemu informatycznego do procesów windykacyjnych dostosowała jego funkcjonalność do potrzeb prowadzonych działań oraz dalej prowadzone są udoskonalania funkcjonalności w celu zoptymalizowania narzędziowego. W styczniu 2019 roku weszły w życie znowelizowane przepisy dotyczące procesu egzekucji komorniczej oraz kosztów egzekucji komorniczej co bardzo negatywnie wpływa na realizację procesów egzekucji komorniczej. Spółka również zauważyła spadek efektywności tego procesu oraz zmniejszenie wpływów od komorników. Spółka podejmowała szereg działań mających na celu zniwelowanie negatywnych skutków wejścia w życie cytowanych wcześniej przepisów.

Spółka w dniu 29.03.2019 r. zgodnie z zatwierdzonym układem częściowym obejmującym obligatariuszy, dokonała terminowej wypłaty środków finansowych na konto bankowe depozytariusza, tj. kwotę równą wartości pierwszej raty w wysokości 1.012.863,56 zł. Zgodnie z zatwierdzonym harmonogramem spłat w dniu 31.03.2019 r., obligatariusze serii E otrzymali 53,3% kwoty głównej obligacji plus odsetki. Kwota spłaty wyniosła 1.012.863,56 zł (w tym kwota główna 800.000,00 zł plus odsetki 212.863,56 zł).

W dniu 10 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydział VIII Gospodarczy („Sąd”) z dnia 01.04.2019 r. o oddaleniu wniosku o otwarcie postępowania o zmianę układu złożonego przez Spółkę w grudniu 2018 r. Mając na uwadze trwałe zmniejszenie dochodu z przedsiębiorstwa Spółka w dniu 16.05.2019 r. złożyła w Sądzie nowy wniosek o otwarcie postępowania o zmianę układu („Wniosek”) w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (Dz.U. z 2015 r. poz. 978 z późn. zm. – dalej: Prawo restrukturyzacyjne). Wniosek został złożony w oparciu o art. 173 ust. 1 Prawa restrukturyzacyjnego. Wniosek uwzględnia wytyczne Sądu zawarte w uzasadnieniu do Postanowienia Sądu z dnia 01.04.2019 r o oddaleniu wniosku o otwarcie postępowania o zmianę układu złożonego przez Spółkę w dniu 28.12.2018 r. Mając na uwadze obecną sytuację ekonomiczną Spółki, zmiana układu w zakresie harmonogramu spłat polega na zmniejszeniu o ok. 45% wartości wypłacanych rat w poszczególnych datach zatwierdzonego przez Sąd harmonogramu spłat, jak również odroczenie terminu płatności należności obligatariuszom o cztery lata, tj. do 2029 roku. Zmieniony układ zakłada spłatę należności oraz odsetek w 100%, tak, jak to jest określone w obecnie obowiązującym układzie.

Zarząd Spółki w maju 2019 r. opublikował raport okresowy za I kw. 2019 r. Spółka pragnie nadmienić, iż mając na uwadze plan restrukturyzacji oraz podjęte działania windykacyjne, w I kw. 2019 r. z tytułu windykacji, Spółka uzyskała 827,60 tys. zł., a wynik w marcu 2019 osiągnął rekordowy poziom 330,00 tys zł. Wg prognoz jest to wynik niższy od zakładanego, ale Spółka ma świadomość, że sytuacja po zmianie przepisów powinna stabilizować się, a podejmowane działania polubowne powinny niwelować różnice odzyskowe. Na koniec I kw. 2019 r. w windykacji są pożyczki przeterminowane na kwotę ok. 75,00 mln zł.

W I kwartale 2019 Spółka nie osiągnęła zamierzonego celu przychodów z podstawowej działalności sprzedaży pożyczek. W I kwartale 2019 działania sprzedażowe nie osiągnęły zadawalającego wyniku ze względu na niski poziom środków pieniężnych w Spółce i niewystarczające środki pozyskane z windykacji. Spowodowało to spadek przychodów ze sprzedaży i nastąpiło trwale zmniejszenie dochodu z przedsiębiorstwa Spółki. W I kwartale 2019 r. średnia miesięczna przychodów osiągnęła bardzo niską wartość 80.671,52 zł., co stanowi spadek o 58% wobec średniomiesięcznych przychodów z 2018 r. wynoszących 191.958,65 zł.

Na koniec marca 2019 r. stan pracowników etatowych Spółki wyniósł 27, natomiast stan Przedstawicieli Handlowych wyniósł 15 osób.

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

Spółka mając na uwadze zatwierdzone 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). Analiza 2018 roku wskazała na konieczność weryfikacji możliwości spłat obligatariuszy. Dlatego też Spółka złożyła stosowny wniosek o zmianę układu zakładając spłatę należności oraz odsetek w 100%, ale z odroczonym terminem płatności poprzez zmniejszenie poszczególnych rat spłaty.

Spółka obecnie wypełnia wszystkie obowiązki wynikające z postępowania restrukturyzacyjnego. Reguluje na bieżąco swoje zobowiązania, które nie są objęte układem. Konieczność wypłaty pierwszej raty zatwierdzonego układu wymusiło na Spółce wstrzymanie sprzedaży pożyczek w I kwartale 2019 r. W ocenie Spółki należy mieć na uwadze zagrożenie, iż ze względu na mniejszą od zakładanej przychodowości z windykacji oraz zmniejszenie wolumenu sprzedaży pożyczek, wykonanie układu w kolejnych terminach określonych w zatwierdzonym postępowaniu układowym ze względu na brak środków pieniężnych nie będzie możliwe do wykonania w wartościach zatwierdzonych w dotychczasowym układzie. Zatem Spółka musi podjąć wszelkie możliwe działania, aby zwiększyć stan środków pieniężnych na zaspokojenie obligatariuszy.

Spółka skupia się na niskonakładowym i zrównoważonym rozwoju, który nie generuje dodatkowych kosztów. Osiągnięcie celów restrukturyzacyjnych będzie możliwe poprzez realizację celów cząstkowych. Spółka zamierza ograniczyć obecną sieć przedstawicieli handlowych systematycznie wprowadzając wśród klientów procedurę spłaty pożyczek na konto bankowe Spółki.

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 oraz Komorników Sądowych przy dochodzeniu należności.

Działania restrukturyzacyjne w Spółce prowadzone są w dwóch obszarach działalności: sprzedaży i windykacji. Spółka dostosowała 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. Proces windykacja w Spółce dostosowany jest do etapów na jakich znajdują się poszczególne przeterminowane pożyczki. Głównym celem Spółki jest uruchomienie masowe windykacji polubownej, której zadaniem jest budowanie portfela uruchamianych wpłatowo spraw w ramach zawieranych ugód pisemnych. Pierwszy kwartał 2019 pokazał, że w tym procesie Spółka aktywowała ponad 1,87 mln zł salda, które spłaca się w ramach ratalnego

systemu spłat ustalonych z osobami zadłużonymi. Proces windykacji polubownej wspierany jest przez profesjonalne firmy windykacyjne. 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 głównie pracują mobilnie. Restrukturyzacja operacyjna powinna przynieść spadek kosztów stałych do poziomu 200,00-250,00 tys. zł miesięcznie.

Celem powyższych działań jest doprowadzenie Spółki do osiągnięcia rocznych przychodów na poziomie ok. 10,00 mln zł.

## **7. Informacja o danych finansowych za rok 2018, zawierająca dane porównawcze**

### **7.1. SPRZEDAŻ POŻYCZEK**

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

**2017 r.** – 13 145 700,00 zł

**2018 r.** – 3 269 500,00 zł

Spadek sprzedaży wypłaconych pożyczek w relacji rok do roku to: -9 876 200,00 zł, czyli o 75,13% mniej.

#### **Sytuacja sprzedażowa:**

<b>Obszar</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Zmiana wartościowo</b>
Białystok	3 038 600,00	792 000,00	-2 246 600,00
Lublin	1 863 100,00	623 700,00	-1 239 400,00
Toruń	1 900 300,00	444 000,00	-1 456 300,00
Łódź	1 444 900,00	390 200,00	-1 054 700,00
Na konto	4 898 800,00	1 019 600,00	-3 879 200,00
<b>RAZEM</b>	<b>13 145 700,00</b>	<b>3 269 500,00</b>	<b>-9 876 200,00</b>

Udział procentowy sprzedaży w 2018 r. obszaru w Białymstoku do sprzedaży w całej firmie to 24%, tym samym obszaru w Lublinie to 19%, obszaru w Toruniu – 14%, obszaru w Łodzi – 12%, pożyczek na konto – 31%.

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

Zawarte dane przedstawiają liczbę klientów na koniec roku:

**2017 r.** – 19 696

**2018 r.** – 17 913

Spadek liczby klientów w relacji rok do roku to: -1 783, czyli: o 9,05% mniej.

### Liczba klientów:

Obszar	2017	Udział w całej liczbie klientów	2018	Udział w całej liczbie klientów	Zmiana ilościowo
Białystok	4 520	22,95%	5 217	29,12%	697
Lublin	3 453	17,53%	2 866	16,00%	-587
Toruń	4 433	22,51%	3 634	20,29%	-799
Łódź	4 702	23,87%	3 603	20,11%	-1 099
Na konto	2 588	13,14%	2 593	14,48%	5
<b>RAZEM</b>	<b>19 696</b>	<b>100,00%</b>	<b>17 913</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1 783</b>

### Zawarte dane przedstawiają liczbę aktywnych umów na koniec roku:

2017 r. – 21 328

2018 r. – 19 633

Spadek liczby aktywnych umów w relacji rok do roku to: -1 695, czyli: 7,95% mniej.

### Liczba umów:

Obszar	2017	2018	Zmiana ilościowo
Białystok	5 126	5 794	668
Lublin	3 763	3 182	-581
Toruń	4 752	3 974	-778
Łódź	5 093	4 086	-1 007
Na konto	2 594	2 597	3
<b>RAZEM</b>	<b>21 328</b>	<b>19 633</b>	<b>-1 695</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:

2017 r. – 20 224 076,82 zł

2018 r. – 6 826 572,00 zł

Spadek rok do roku to: -13 397 504,82 zł, czyli: 66,25% mniej.

### Sytuacja spłat pożyczek w oddziałach:

Obszar	2017	2018	Zmiana wartościowo
Białystok	6 582 326,56	2 011 429,39	-4 570 897,17
Lublin	2 891 572,74	1 295 445,43	-1 596 127,31
Toruń	2 763 895,71	959 460,92	-1 804 434,79
Łódź	3 974 149,11	1 238 214,96	-2 735 934,15
Na konto	4 012 132,70	1 322 021,30	-2 690 111,40
<b>RAZEM</b>	<b>20 224 076,82</b>	<b>6 826 572,00</b>	<b>-13 397 504,82</b>

Udział procentowy w spłatach pożyczek w 2018 r. obszaru w Białymstoku do spłat w całej firmie to 30%, tym samym obszaru w Lublinie 19%, obszaru w Toruniu 14%, obszaru w Łodzi 18%, pożyczek na konto 19%.

## **7.4. PRZYCHÓD ZE SPRZEDAŻY**

Zawarte dane przedstawiają wysokość przychodu netto Spółki:

**2017 r.** – 9 536 083,60 złotych

**2018 r.** – 2 303 503,75 złotych

Spadek rok do roku to: 7 232 579,85 złotych czyli: 75,84%.

## **7.5. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Zawarte dane przedstawiają wysokość kosztów z działalności operacyjnej Spółki:

**2017 r.** – 6 160 463,49 złotych

**2018 r.** – 4 357 018,29 złotych

Spadek kosztów rok do roku to: 1 803 445,20 złotych czyli: 29,28%.

## **7.6. WYNIK FINANSOWY**

Zawarte dane przedstawiają wynik finansowy Spółki:

**2017 r.** – -9 482 596,33 złotych

**2018 r.** – -17 883 042,74 złotych

Zmiana wyniku finansowego rok do roku to: -8 400 446,41 złotych.

## **8. Wybrane wskaźniki finansowe**

Nr	WSKAŹNIK	ROK 2017	ROK 2018
1.	Wskaźnik rentowności aktywów ROA = (zysk netto / średni stan aktywów) x 100%	-28,1%	-91,10%
2.	Wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE = (zysk netto / średni stan kapitałów) x 100%	-2088,9%	-135,20%
3.	Wskaźnik rentowności – zwrot z inwestycji ROI = (zysk operacyjny / aktywa ogółem) x 100%	-25,85%	-146,19%
4.	Wskaźnik rentowności sprzedaży = (zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży)x100%	35,40%	-89,10%

5.	Wskaźnik bieżącej płynności = (aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe)	14,09	1,89
6.	Wskaźnik szybkiej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)	14,09	1,88

Działania Spółki na 2019 r. mające na względzie poprawę wskaźników to przede wszystkim ograniczanie kosztów operacyjnych i intensywna windykacja należności.

Ograniczenie kosztów operacyjnych związane jest z działaniami:

- prowadzenie controllingu kosztów biura sprzedaży Spółki,
- optymalne utrzymywanie stanowisk administracyjnych i funkcyjnych,
- optymalizacja kosztów obsługi prawnej,
- wdrożenie zarządzania czasem pracy na stanowiskach operacyjnych.

Tym samym Spółka ogranicza wydatki w obszarach:

- administracji
- obsługi prawnej

oraz zmniejsza 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	
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	NIE	Emitent publikuje na stronie internetowej opis rynku, na którym działa. Z uwagi jednak na specyfikę działalności Emitenta i brak źródeł statystycznych dotyczących segmentu rynku, na którym działa, nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie jego pozycji na tym rynku.
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11.	(skreślony)		
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	



<b>3.13.</b>	kalendary 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 terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
<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.		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej, co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <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 mediami.	NIE	Emitent na stronie internetowej udostępnia informacje na temat numerów telefonów i adresów mailowych członków Zarząd Emitenta, co umożliwia zainteresowanym inwestorom bezpośredni kontakt. W tej sytuacji organizowanie publicznych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami nie wydaje się potrzebne. Emitent rozważa w zależności od zapotrzebowania przeprowadzanie spotkań z inwestorami i analitykami. Dodatkowo, na bieżąco przedstawiciele emitenta kontaktują się z mediami finansowymi.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13 a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez 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	TAK	

	na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
<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	
<b>15.</b>	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
<b>16.</b>	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać, co najmniej: <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	
<b>16a.</b>	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	TAK	

	obrotu na rynku NewConnect") emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
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, konkurencję 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.

#### **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 ściągłości 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 siebie pożyczek. Ponadto, w opinii Spółki, wprowadzone zmiany powinny pozytywnie wpłynąć na rynek pożyczek gotówkowych poprzez wykluczenie z niego spółek, które omijają obecne regulacje, działając na niekorzyść konsumentów, a także wpływając na negatywny obraz całego rynku pożyczek gotówkowych. Należy jednocześnie wskazać, iż w przypadku kolejnego zmniejszenia maksymalnych wysokości opłat i prowizji od udzielanych pożyczek w firmach pożyczkowych, będzie to miało wpływ na przyszłe przychody i pogorszenie warunków dochodowych Spółki, co będzie mogło stanowić zagrożenie kontynuacji działalności w zakresie udzielania nowych pożyczek. Minimalizując to ryzyko Spółka będzie dążyć do zmniejszenia kosztów operacyjnych celem utrzymania rentowności.

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 wyniku finansowego.

W I kwartale 2019 r. Spółka powzięła informację, że w dniu 22.03.2019 r. Naczelny Sąd Administracyjny („NSA”) rozpoznawał sprawę dotyczącą skargi kasacyjnej wniesionej przez Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Białymstoku od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Białymstoku („WSA”) z 2017 roku uchylającego decyzję organu podatkowego wobec Spółki w przedmiocie wysokości straty poniesionej w roku podatkowym 2013, uznającego, iż Spółka prawidłowo dokonuje rozliczeń przychodów z tytułu opłaty za obsługę klienta w domu z tytułu zawartej umowy pożyczki i tym samym rozliczeń w podatku dochodowym od osób prawnych. W wyniku rozpoznania NSA wydał wyrok, na mocy którego uchylił w całości wyrok WSA, oddalił skargę wniesioną przez MARKA S.A. od decyzji organów w całości i zasądził od Spółki na rzecz Dyrektora Izby Skarbowej w Białymstoku kwotę 610 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania. Spółka pragnie nadmienić, iż w 2015 roku organ podatkowy po przeprowadzeniu postępowania kontrolnego z badania ksiąg podatkowych decyzją określił wysokość straty poniesionej przez Spółkę w roku podatkowym 2013 w kwocie 1.298.115,00 zł w miejsce zadeklarowanej przez Spółkę w kwocie 2.645.420,00 zł. Spółka nie godząc się na rozstrzygnięcie organu i stojąc na stanowisku uznającym prawidłowość dokonanych przez Spółkę rozliczeń, złożyła odwołanie od przedmiotowej decyzji, które nie zostało uwzględnione. W konsekwencji Spółka zaskarżyła decyzję organu podatkowego do WSA w 2016 roku. WSA w 2017 roku wydał wyrok uchylający decyzję organu podatkowego wobec Spółki uznając, iż Spółka prawidłowo dokonuje rozliczeń przychodów z tytułu opłaty za obsługę klienta w domu. Przedmiotowy wyrok NSA kończy postępowanie sądowe w ww. sprawie. Spółka zatem dokona korekty w przedmiocie wysokości straty poniesionej w roku podatkowym 2013 na wartość 1.298.115,00 zł. i dokona stosownych korekt w księgach rachunkowych.

Mając na uwadze powyższe 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 31.12.2018 roku wyniosły 148 000,00 zł.

Nie mniej ważnym ryzykiem, na które narażone są procesy odzyskiwania należności to zapowiadana kontynuacja zmian w przepisach dotyczących egzekucji komorniczej i związanymi z nią kosztami jak również przepisy prawa ograniczające swobodne odzyskiwanie należności.

### **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 ze zm.) 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.

Działające obecnie regulacje dotyczące upadłości konsumenckiej weszły w życie z początkiem 2015 r. Przez kilka lat obowiązywania poprzedniego prawa szeregi bankrutów powiększyły się zaledwie o kilkadziesiąt osób. Dopiero znaczna liberalizacja zasad rozpatrywania wniosków konsumentów sprawiła, że z możliwości nowego startu zaczęli korzystać kolejni dłużnicy. W 2015 r. upadłość ogłosiło ponad 2 tys. osób, w 2016 r. – ponad 4,4 tys. osób, w 2017 r. – 5,5 tys. osób, a w 2018 r. ponad 6,5 tys. osób. Zgodnie z obowiązującym obecnie prawem upadłości konsumenckiej nie może ogłosić wyłącznie osoba, która doprowadziła umyślnie lub poprzez rażące niedbalstwo do trwałej niewypłacalności. Sędzia może, jeśli stwierdzi, że sytuacja dłużnika nie rokuje nadziei na poprawę, umorzyć niespłacone zobowiązania bez konieczności realizacji planu spłaty. Rozluźnienie wymogów zachęciło konsumentów do skorzystania z instytucji bankructwa.

Pod koniec 2017 r. Ministerstwo Sprawiedliwości zaproponowało zmiany w ustawie Prawo upadłościowe, które zakładają daleko idące korekty w sposobie funkcjonowania upadłości konsumenckiej. Zmiany zakładają m.in., że sąd nie będzie przyglądał się przyczynom powstania niewypłacalności. Wg Konrada Forsyaka, radcy prawnego z Kancelarii Zimmerman i Wspólnicy: Propozycja ministerstwa zmierza do znacznej liberalizacji zasad ogłaszania upadłości konsumenckiej. Z punktu widzenia dłużników można mówić wręcz o pewnego rodzaju abolicji. Mimo że jeszcze nie wszedł w życie, to już kontrowersyjnym okrzyknięty został zapis zezwalający na ogłoszenie upadłości dłużnikowi działającemu rażąco niedbale, a nawet takiemu, który doprowadził do swojej niewypłacalności umyślnie. W zamian

ustawodawca przewidział dłuższy okres planu spłaty, który będzie wynosił od 4 do 8 lat. Znikają bezwzględne przesłanki ogłoszenia upadłości, co oznacza, że upadłość będzie mógł ogłosić praktycznie każdy, jeśli potwierdzi, że zachodzą w stosunku do niego względy słuszności lub humanitarne. Pozostanie zatem jedynie wykazanie przesłanki niewypłacalności, co szczególnie trudne nie będzie. Kolejna rewolucja dotyczy znacznego przyspieszenia postępowania w stosunku do osób nieposiadających żadnego majątku. Będzie to skorelowane z przywróceniem instytucji tymczasowego nadzorca sądowego w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, którego zadaniem będzie zbadanie, czy dłużnik, tak jak wskazuje, nie posiada żadnego majątku i czy nie podejmował żadnych czynności z pokrzywdzeniem wierzycieli. Po potwierdzeniu powyższych okoliczności sąd będzie ogłaszał upadłość i jednocześnie umarzał zobowiązania upadłego bez ustalenia planu spłaty. Ma to następować w ramach jednego postępowania, a co więcej nawet z ograniczeniem do jednego posiedzenia sądu w przypadku, gdy zebrany materiał nie pozostawi sądowi żadnych wątpliwości. W roku 2019 zapowiadane są kolejne zmiany w prawie, które mogą dodatkowo zachęcić osoby zmagające się z kłopotami finansowymi do rozważania bankructwa poprzez ułatwienie dostępu konsumentom do upadłości. Ogłosić upadłość będzie można niezależnie od tego, czy potencjalny bankrut sam doprowadził do niewypłacalności. Wyjątkiem pozostanie sytuacja, gdy wnioskujący o upadłość ma na koncie prawomocny wyrok za działania na szkodę wierzycieli. Projekt obejmuje także kilka innych rewolucyjnych rozwiązań – m.in. wprowadzenie warunkowego umorzenia zobowiązań. Obejmie ono osoby, które nie utraciły na trwałe zdolności do regulowania rat kredytowych i innych długów.

Zmiany legislacyjne mogą w znacznym stopniu wpłynąć na działalność Spółki. Jednakże jak pokazuje praktyka, skorzystanie z możliwości oddłużenia osoby fizycznej w ramach upadłości konsumenckiej jest czasochłonne 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 lutego 2019 roku Spółka odnotowała 211 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 wyników finansowych. 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 2018 r. Zarząd prowadził politykę sprzedażową z zaostrzeniem warunków udzielania pożyczek.

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

Spółka w 2018 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 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 regionach. 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 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 braku możliwości spłaty pożyczek, 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 2018 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 wewnętrznym działem 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 windykatów w miejscu zamieszkania klientów). Spółka mając na uwadze wewnętrzne działania windykatyczne wdrożyła system informatyczny „Efektivo Lex” do kompleksowej obsługi procesów windykatycznych.

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 nowoprowadzane 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 windykatyczne opisane powyżej.

### **Ryzyko związane z windykatacją 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 zaostrenie 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 bezpośrednie wizyty, kontakt telefoniczny i wysyłanie pisemnych monitów, 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.

### **Ryzyko utraty płynności**

Głównym obszarem działalności Spółki jest udzielanie pożyczek osobom fizycznym. Przy prowadzeniu działalności Spółka korzysta ze środków własnych. 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 Spółka nie będzie mogła w pełni korzystać z pozyskanych środków oraz udzielać nowych pożyczek. Brak terminowej spłaty pożyczek większej grupy klientów może spowodować, iż Spółka nie będzie w stanie chwilowo pokryć swoich zobowiązań oraz udzielać nowych pożyczek. Udzielane przez Spółkę pożyczki są tym bardziej atrakcyjne dla jej klientów im wymagają mniej zabezpieczeń spłaty. Spółka udziela pożyczek, których spłata nie jest zabezpieczona 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. Należy podkreślić, iż w przypadku długu przedawnionego Spółka może liczyć jedynie na polubowne przekonywanie dłużnika do spłaty zadłużenia.

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

- poprawa jakości portfela pożyczek poprzez zaostrzenie 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,
- uruchomienie działań windykacji terenowej na sprawach znajdujących się na etapie polubownym oraz pogzekucyjnym.

Działania dokonywane przez Spółkę są również 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 2018 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 2018 roku. Podjęta decyzja o wzmocnieniu działu windykacji w zakresie osobowym i systemu informatycznego 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.

Spółka ma zaciągnięte dwie pożyczki o łącznej wartości nominalnej 600 000,00 zł zawarte na czas nieokreślony. Pożyczka na kwotę 400 000,00 zł. jest zabezpieczona hipoteką łączną na nieruchomościach Spółki. Istotnym ryzykiem dla utrzymania stabilnej sytuacji finansowej Spółki będzie konieczność spłaty tych pożyczek w momencie braku wolnych środków pieniężnych. Celem wyeliminowania tego ryzyka Spółka dokonuje systematyczną analizę wymagalności zobowiązań finansowych w zadanych przedziałach czasowych, jak również w przypadku znacznych nadwyżek finansowych, będzie podejmować czynności związane ze spłatą tych pożyczek lub negocjacją warunków umów pożyczek.

### **Ryzyko związane z nieterminową spłatą rat układu z obligatariuszami**

Spółka podejmuje wszelkie działania operacyjne i organizacyjne oraz prawne celem realizacji zatwierdzonego przyspieszonego postępowania układowego z obligatariuszami Spółki. Na podstawie osiągniętych danych finansowych Spółka widzi zagrożenie co do możliwości kontynuowania działalności w latach następnych związane z ryzykiem oddalenia wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania o zmianę układu, które Spółka złożyła do sądu w II kw. 2019 r. Przedmiotem zmian układu jest zmniejszenie wartości rat układu i odroczenie terminów płatności z zachowaniem warunku 100% spłaty obligatariuszy, jak jest to określone w zatwierdzonym układzie. Nowy harmonogram spłat będzie dostosowany do obecnych warunków prowadzonej działalności i osiągniętych wyników finansowych. Zarząd Spółki minimalizując powyższe ryzyko wprowadza intensywne działania operacyjno-windykacyjne oraz monitoring ich realizacji celem zapewnienia środków pieniężnych na spłatę wierzycieli układowych, obok terminowego regulowania bieżących zobowiązań.

### **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 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.

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

Na koniec 2018 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 2018 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. 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 Spółki 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 umocnić działalność na obecnym obszarze funkcjonowania. Zbyt szybka ekspansja Spółki może spowodować gwałtowny wzrost kosztów w stosunku do osiągniętych przychodów. Ponadto, szybki rozwój niesie ze sobą ryzyko błędnego szacunku popytu na usługi oraz niedostatecznego rozpoznania pozycji konkurentów. Szybki i nieprzemysłany rozwój może spowodować osiągnięcie niższych wyników niż zakładane.

Spółka zakłada bezpieczny, stopniowy i stabilny rozwój. Spółka dąży do osiągnięcia ugruntowanej pozycji na rynku pożyczek gotówkowych nie generującej dodatkowych kosztów.

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

Ochrona konsumenta na rynku usług finansowych jest narzędziem budowy zaufania i wspierania stabilności systemu finansowego. Prowadzona polityka ochrony oraz rosnąca aktywność instytucji działających w tym obszarze wpływa na poprawę pozycji i bezpieczeństwo konsumenta, przyczyniając się do stabilności całego systemu. Urząd Ochrony Konsumentów i Konkurencji („UOKiK”) podejmuje swoje działania w oparciu o dwa kluczowe akty prawne [Dz.U. 2014 poz. 945 Ustawa z dnia 10 czerwca 2014 r. o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów; Dz.U. 2014 poz. 827 Ustawa z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta]. Urząd świadcząc ochronę konsumentów w interesie zbiorowym podejmuje następujące zadania: postępowanie w sprawach praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, kontrolę wzorców umownych, zapewnienie bezpieczeństwa oraz jakości produktów i usług. Od 15 grudnia 2018 r. Prezes UOKiK ma nowe uprawnienia i może nakładać kary finansowe na osoby z kadry zarządzającej przedsiębiorstwem, gdy stwierdzi umyślne przyczynienie się do naruszenia zbiorowych interesów konsumentów lub za wiedzą których firmy stosują klauzule niedozwolone.

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

## **11. Podsumowanie**

Rok 2018 był dla Spółki okresem wzmoczonych działań w celu ograniczenia kosztów funkcjonowania. Zakładane na 2018 r. czynności Spółki wymagały ciągłego monitoringu i elastycznego podejścia do założeń działań operacyjnych i windykacyjnych.

Rok 2018 został zakończony stratą netto na poziomie 17 883,04 tys. zł. Spółka osiągnęła przychody z prowadzonej działalności w kwocie: 2 303,50 tys. zł. Koszty operacyjne na poziomie 4 357,02 tys. zł wpłynęły na stratę ze sprzedaży, która wyniosła 2 053,51 tys. zł. Na stratę netto miały przede wszystkim odpisy aktualizacyjne, które w 2018 roku wyniosły 15 229,68 tys. zł. Na wynik finansowy miał również wpływ braku finansowania zewnętrznego. Tak wysokie odpisy aktualizacyjne są efektem intensywnej sprzedaży pożyczek w latach 2016-2017. Na 2019 roku Spółka przewiduje znaczny spadek odpisów aktualizacyjnych co będzie miało przełożenie na poprawę wyników finansowych.

Podkreślić należy, że obecnie Spółka wypełnia wszystkie obowiązki wynikające z zawartego układu częściowego i reguluje na bieżąco swoje zobowiązania. Jednakże po dacie zatwierdzenia układu, co miało miejsce w dniu 18 lipca 2017 r., sytuacja finansowa Spółki uległa jednak istotnemu pogorszeniu, a przy tym pogorszenie to – jak pokazuje upływ czasu – ma charakter trwały. Zaistniała zmiana wypełnia przesłankę trwałego zmniejszenia dochodu przedsiębiorstwa Spółki, przewidzianą w Prawie restrukturyzacyjnym i stanowi podstawę złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania o zmianę układu, którego główne założenia zostały opisane w pkt. 5 niniejszego sprawozdania. Na zmianę *in minus* dochodów przedsiębiorstwa Spółki miały wpływ następujące okoliczności: niska wartość udzielonych pożyczek, niska spłacalność pożyczek udzielanych w latach 2015-2016 oraz niższe od przewidywanych wpływy z windykacji niespłaconych pożyczek, zmiany prawne, w tym istotna nowelizacja prawa egzekucyjnego obowiązująca od stycznia 2019 r. Opóźnienie w zwrocie kwot udzielonych pożyczek jest większe od zakładanego, a jednocześnie wydłużył się proces windykacji wierzytelności

przeterminowanych. Spowodowało to zmniejszenie - w stosunku do zakładanych w planie restrukturyzacyjnym - środków przeznaczonych na nowe pożyczki. W efekcie Spółka posiadała mniejsze możliwości w udzielaniu nowych pożyczek, co miało bezpośrednie przełożenie na zmniejszenie jej przychodów (i dochodów). Oceniając realnie sytuację, wskazane wyżej zmniejszenie przychodów z windykacji oraz zmniejszenie wolumenu sprzedaży pożyczek, może obiektywnie uniemożliwić wykonanie układu częściowego zawartego w toku postępowania restrukturyzacyjnego Spółki, zgodnie z jego obecnymi warunkami.

W obliczu dokonanej zmiany sytuacji finansowej Spółki przejawiającej się w zmniejszeniu dochodów z przedsiębiorstwa, która to zmiana ma charakter trwały, wniosek o zmianę układu jawi się jako zasadny i konieczny. Powyższa decyzja podyktowana została potrzebą ochrony praw i interesów Spółki, akcjonariuszy, obligatariuszy oraz kontrahentów Spółki.

### **Zarząd Marka S.A. w restrukturyzacji**

#### **Radosław Grodzki – Prezes Zarządu**

Prezes Zarządu  
MARKA S.A. w restrukturyzacji

Radosław Grodzki

## 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, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Zarząd Marka S.A. w restrukturyzacji

Radosław Grodzki – Prezes Zarządu

Prezes Zarządu  
MARKA S.A. w restrukturyzacji



Radosław Grodzki