

# **RAPORT I OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA**



AUDIT AND TAX GROUP SP. Z O.O. W BIAŁYMSTOKU

## **MARKA Spółka Akcyjna**

### **OPINIA I RAPORT**

**Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### DLA ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI MARKA SA Z SIEDZIBĄ PRZY UL. ŚWIĘTEGO ROCHA 5 LOK.109, 15-879 BIAŁYSTOK

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Jednostki Marka S.A. na które składa się:

- |   |                         |
|---|-------------------------|
| 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,  |                         |
| 2. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2013 r. który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę   | <b>51 937 757,14 zł</b> |
| 3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wykazujący stratę netto  | <b>9 457 942,77 zł</b>  |
| 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | <b>3 492 394,00 zł</b>  |
| 5. Rachunek z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wykazujący zwiększenie o kwotę                       | <b>2 798 553,79 zł</b>  |
| 6. Dodatkowe informacje i objaśnienia   |                         |

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Kierownik Jednostki.

Kierownik Jednostki oraz Członkowie Rady Nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie finansowe oraz Sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

1. Rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
2. Krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.



**MARKA S.A.**

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2013 roku w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług wykazano należności z tytułu pożyczek o okresie przeterminowania powyżej 52 tygodni, które wynoszą 8 007 tys. zł (w tym część przypadająca na odsetki i opłatę w domu wykazana w pozycji Rozliczenia międzyokresowe w wysokości 3 482 tys. zł). Stosowana przez Spółkę polityka tworzenia odpisów aktualizujących należności, naszym zdaniem, nie zapewnia ich wyceny zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny. Na pożyczki trudno ściągalne o okresie przeterminowania powyżej 52 tygodni powinien zostać utworzony odpis aktualizujący, który wpłynąłby na obniżenie wyniku finansowego o ok. 4 525 tys. zł a tym samym obniżenie Kapitału własnego. W roku 2014 do części powyższych umów podpisano aneksy ustanawiając nowe harmonogramy spłat, co wpływa na zmniejszenie obciążenia wyniku finansowego z tytułu odpisów aktualizujących o ok. 514 tys. zł.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. Przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 roku,
2. Zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych,
3. Jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Nie zgłaszając innych, aniżeli przedstawione wyżej, zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego stwierdzamy, że Spółka na dzień wydania opinii posiada zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych serii B, C i D z terminem ich wykupu odpowiednio: 15 stycznia 2016, 16 grudnia 2015, 14 kwietnia 2015 roku, które wynoszą w nominale 15 550 tys. zł. Warunki emisji obligacji umożliwiają każdemu z Obligatariuszy przedterminowy wykup obligacji w przypadku, między innymi, gdy Kapitał własny Spółki na koniec jakiegokolwiek kwartału w okresie trwania obligacji, poczynając od pierwszego kwartału 2014 roku spadnie poniżej 8 000 tys. zł (zgodnie z opublikowanym sprawozdaniem finansowym). W przypadku zmaterializowania się powyższego zagrożenia, naszym zdaniem istnieje istotne ryzyko utraty płynności Spółki. Badana Jednostka od 2013 roku prowadzi działania restrukturyzacyjne w zakresie poprawy rentowności i ściągalności pożyczek oraz utrzymania Kapitału własnego na odpowiednim poziomie, co ma zapobiec powyższemu.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

2

**MARKA S.A.**

---

Sprawozdanie z działalności Jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

w imieniu:

**Audit and Tax Group sp. z o. o.**  
**ul. Hetmańska 92, 15-727 Białystok**  
**nr ewid. 3364**

**KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT**



**RENATA WOJDAKOWSKA-MROCZEK**  
**BIEGŁY REWIDENT NR EWID. 10985**

**BIAŁYSTOK, 29 MAJA 2014 R.**

---

**Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364**

3

MARKA S.A.

---

AUDIT AND TAX GROUP SP. Z O.O. W BIAŁYMSTOKU

# Raport

---

z badania sprawozdania finansowego Jednostki

**MARKA Spółka Akcyjna**  
za rok obrotowy 2013

Białystok, Maj 2014 r.

---

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

4

MARKA S.A.

**Spis treści**

<b>I. INFORMACJE OGÓLNE.....</b>	<b>6</b>
1. Dane identyfikujące Jednostkę.....	6
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym jednostki za poprzedni rok obrotowy .....	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie sprawozdania finansowego.....	8
<b>II. ANALIZA ORAZ OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI.....</b>	<b>9</b>
1. Ogólna ocena węzłowych wskaźników charakteryzujących działalność spółki .....	9
2. Zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Jednostkę .....	14
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</b>	<b>15</b>
1. Prawdliwość i rzetelność ksiąg rachunkowych.....	15
2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....	15
3. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki .....	18
4. Kompletność i poprawność rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitałach własnych.....	19
<b>IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....</b>	<b>19</b>

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

5

**MARKA S.A.**

## I. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. DANE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

#### NAZWA, FORMA PRAWNA ORAZ PODSTAWA PRAWNA DZIAŁANIA JEDNOSTKI

Spółka działa pod firmą MARKA Spółka akcyjna z siedzibą w Białymstoku (15-879) przy ul. Świętego Rocha 5 lok. 109.

Jednostka została zawiązana w wyniku przekształcenia Spółki MARKA sp. z o. o. w spółkę akcyjną uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 10 czerwca 2010 roku zaprotokołowaną przez notariusza Bogusławę Miecznik prowadzącą Kancelarię Notarialną w Białymstoku - Rep A nr 8007/2010. Przekształcenie Spółki zostało zarejestrowane w dniu 18 czerwca 2010 roku w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w rejestrze przedsiębiorców pod numerem 0000358994.

Działalność Jednostki prowadzona jest na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 21 czerwca 2011 roku (Rep A nr 6398/2011), sprostowany w dniu 7 marca 2013 roku (par. 9) (Rep. A Nr 1742/2013).

Spółkę zawiązano na czas nieokreślony.

Jednostka posiada nadany numer NIP 542-297-18-17 w Urzędzie Statystycznym i uzyskała numer identyfikacji statystycznej REGON 200072720.

#### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

Zgodnie z wpisem ujawnionym w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zapisami wynikającymi z umowy Spółki do zakresu jej działalności należą:

- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała działalności finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;

#### KAPITAŁ PODSTAWOWY JEDNOSTKI

Kapitał zakładowy Spółki na 31 grudnia 2013 roku wynosi 4 032 286,00 zł i dzieli się na:

- 810.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, każda w wartości nominalnej 1,00 zł
- 810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 694.286 akcji zwykłych na okaziciela serii C, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 675 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 1 043 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, każda o wartości nominalnej 1,00 zł.

Akcje są uprzywilejowane, co do ilości głosów z nich wynikających w ten sposób, że akcje serii A dają prawo do 2 głosów.

Zmiany dotyczyły emisji Akcji na okaziciela serii D oraz E (akcje na okaziciela - nie uprzywilejowane obie emisje).

Spółka wyemitowała akcje serii D w ilości 675 000 szt. w cenie nominalnej 1 zł/szt. po cenie emisyjnej 3,75 zł/szt. Emisja została zarejestrowana w KRS 18 września 2013 roku.

**Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364**

6



**MARKA S.A.**

Spółka wyemitowała akcje serii E w ilości 1 043 000 szt. w cenie nominalnej 1 zł/szt. po cenie emisyjnej 3,75 zł/szt. Emisja została zarejestrowana w KRS 12 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

NAZWA	LICZBA AKCJI W SZT.	LICZBA GŁOSÓW	WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI W ZŁ	WARTOŚĆ KAPITAŁU W ZŁ	UDZIAŁ % W PRAWIE GŁOSU	UDZIAŁ % W KAPITAŁE
Akcje serii A	810 000	1 620 000	1	810 000	33%	20%
Akcje serii B	810 000	810 000	1	810 000	17%	20%
Akcje serii C	694 286	694 286	1	694 286	14%	17%
Akcje serii D	675 000	675 000	1	675 000	14%	17%
Akcje serii E	1 043 000	1 043 000	1	1 043 000	22%	26%
<b>Razem</b>	<b>4 032 286</b>	<b>4 842 286</b>		<b>4 032 286</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Akcje serii B i C są dopuszczone do obrotu na alternatywnym rynku Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych – New Connect.

Kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2013 roku wynosi 8 181 049,54 zł i obejmuje:

– kapitał zakładowy	4 032 286,00 zł
– kapitał zapasowy	14 238 841,16 zł
– strata z lat ubiegłych	632 134,85 zł
– strata netto	9 457 942,77 zł

**REPREZENTACJA SPÓŁKI I JEJ ZATRUDNIENIE**

W roku obrotowym oraz na dzień bilansowy organem kierującym Jednostką jest Zarząd w składzie:

- Pan Jarosław Konopka - Prezes Zarządu
- Pani Jolanta Mariola Szorc – Wiceprezes Zarządu (od 1 marca 2013 roku do 12 lutego 2014 roku).

Stają kontrolę nad działalnością Spółki wykonuje Rada Nadzorcza. Skład Rady Nadzorczej w roku badanym przedstawiał się następująco:

- Pan Piotr Zimnoch – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Dariusz Kowalczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Krzysztof Szpuda – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Leszek Matys – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Bogdan Jankowski – Członek Rady Nadzorczej (do 27 czerwca 2013 roku),
- Pan Tomasz Jaszczuk – Członek Rady Nadzorczej (do 27 czerwca 2013 roku),
- Pan Piotr Hubert Bołtuć – Członek Rady Nadzorczej (od 27 czerwca 2013 roku).

Prokurenci:

- Pan Krzysztof Grabowski – samoistna.

Głównym Księgowym Spółki jest Pani Urszula Kuszyńska.

Przeciętne zatrudnienie w etatach w Spółce w roku 2013 wynosiło 97,10.

**Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364**

7

**MARKA S.A.**
**DANE IDENTYFIKUJĄCE ZBADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe scharakteryzowane w opinii.

Do Sprawozdania finansowego załączone zostało Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2013.

**2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM JEDNOSTKI ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez firmę audytorską Audit and Tax Group Sp. z o.o. w Białymstoku wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3364 i uzyskało opinię z zastrzeżeniami.

Sprawozdanie finansowe za 2012 rok zostało zatwierdzone Uchwałą 06/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 27 czerwca 2013 roku.

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe zostało złożone 4 lipca 2013 roku w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Stratę netto za 2012 w kwocie 621 017,18 zł uchwałą nr 07/2013 z dnia 27 czerwca 2013 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki postanowiono pokryć z kapitału zapasowego Spółki.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego sporządzonego na 31 grudnia 2012 r. prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

**3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono w okresie od 12 marca 2014 r. do 29 maja 2014 r. /z przerwami/ na podstawie umowy zawartej 31 grudnia 2013 roku pomiędzy Spółką a firmą audytorską Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3364. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził kluczowy biegły rewident Renata Wojdakowska-Mroczek (nr ewid. 10985). Audit and Tax Group sp. z o.o. została wybrana do badania sprawozdania finansowego za rok 2013, przez organ uprawniony tj. Radę Nadzorczą, w drodze uchwały nr 1 z 24 grudnia 2013 roku. Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki.

Zarówno podmiot uprawniony, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z 2009 r.).

Za sporządzenie zbadanego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi kierownik Jednostki.

Badana Spółka udostępniła żądane przez badających księgi, dokumenty, informacje i sprawozdania oraz udzieliła wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie Audit and Tax Group sp. z o. o.

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2013 r. oraz nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

**Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364**

8

## MARKA S.A.

**II. ANALIZA ORAZ OCENA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ SPÓŁKI**
**1. OGÓLNA OCENA WĘZŁOWYCH WSKAŹNIKÓW CHARAKTERYZUJĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI.**

W załączonych poniżej elementach analizy finansowej przedstawiono dane obrazujące w ujęciu liczbowym i wskaźnikowym sytuację finansową i majątkową Spółki w latach 2011-2013.

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31.12.2011r.		Stan na 31.12.2012r.		Stan na 31.12.2013r.		ZMIANA [%]	
		wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	2012 / 2011	2013 / 2012
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>4 407,47</b>	<b>9,6%</b>	<b>7 428,49</b>	<b>11,7%</b>	<b>4 739,48</b>	<b>9,1%</b>	<b>69,0%</b>	<b>-36,0%</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	5,63	0,0%	22,54	0,0%	178,77	0,3%	300,0%	693,0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 411,73	3,1%	3 560,64	5,6%	1 058,57	2,0%	152,0%	-70,0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 990,11	6,5%	3 845,31	6,1%	3 502,14	6,7%	29,0%	-9,0%
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>41 701,77</b>	<b>90,4%</b>	<b>56 075,33</b>	<b>88,3%</b>	<b>47 198,28</b>	<b>90,9%</b>	<b>34,0%</b>	<b>-16,0%</b>
II.	Należności krótkoterminowe	41 651,00	90,3%	55 754,09	87,8%	44 310,26	85,3%	34,0%	-21,0%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	48,15	0,1%	0,78	0,0%	2 799,33	5,4%	-98,0%	359328,0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2,62	0,0%	320,45	0,5%	88,69	0,2%	12122,0%	-72,0%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>46 109,24</b>	<b>100,0%</b>	<b>63 503,81</b>	<b>100,0%</b>	<b>51 937,76</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,0%</b>	<b>-18,0%</b>

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31.12.2011r.		Stan na 31.12.2012r.		Stan na 31.12.2013r.		ZMIANA [%]	
		wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	2012 / 2011	2013 / 2012
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>12 438,05</b>	<b>27,0%</b>	<b>11 673,44</b>	<b>18,4%</b>	<b>8 181,05</b>	<b>15,8%</b>	<b>-6,0%</b>	<b>-30,0%</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 314,29	5,0%	2 314,29	3,6%	4 032,29	7,8%	0,0%	74,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	7 980,26	17,3%	10 159,04	16,0%	14 238,84	27,4%	27,0%	40,0%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 35,28	-0,1%	- 178,87	-0,3%	- 632,13	-1,2%	407,0%	253,0%
VIII.	Zysk (strata) netto	2 178,78	4,7%	- 621,02	-1,0%	- 9 457,94	-18,2%	-129,0%	1423,0%
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>33 671,20</b>	<b>73,0%</b>	<b>51 830,37</b>	<b>81,6%</b>	<b>43 756,71</b>	<b>84,2%</b>	<b>54,0%</b>	<b>-16,0%</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	3 044,97	6,6%	4 001,69	6,3%	4 847,60	9,3%	31,0%	21,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 972,21	4,3%	17 942,45	28,3%	17 105,97	32,9%	810,0%	-5,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 285,83	22,3%	8 115,61	12,8%	6 397,81	12,3%	-21,0%	-21,0%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	18 368,19	39,8%	21 770,62	34,3%	15 405,32	29,7%	19,0%	-29,0%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>46 109,24</b>	<b>100,0%</b>	<b>63 503,81</b>	<b>100,0%</b>	<b>51 937,76</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,0%</b>	<b>-18,0%</b>

Lp.	WYSZCZEGÓLNIENIE	01.01-31.12.2011rok		01.01-31.12.2012rok		01.01-31.12.2013rok		ZMIANA [%]	
		wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	wartość [tys. PLN]	struktura [%]	2012 / 2011	2013 / 2012
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi	10 920,65	90,9%	18 940,92	96,6%	12 514,14	94,7%	73,0%	-34,0%
B.	Koszty działalności operacyjnej	6 755,26	73,5%	13 354,89	68,0%	10 676,36	47,4%	98,0%	-20,0%
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 165,38</b>	<b>191,2%</b>	<b>5 586,03</b>	<b>-899,5%</b>	<b>1 837,77</b>	<b>-19,4%</b>	<b>34,0%</b>	<b>-67,0%</b>
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 030,47	8,6%	507,65	2,6%	519,37	3,9%	-51,0%	2,0%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	552,62	6,0%	3 079,71	15,7%	7 958,99	35,3%	457,0%	158,0%
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 643,24</b>	<b>213,1%</b>	<b>3 013,96</b>	<b>-485,3%</b>	<b>- 5 601,85</b>	<b>59,2%</b>	<b>-35,0%</b>	<b>-286,0%</b>
G.	Przychody finansowe	64,64	0,5%	152,10	0,8%	178,63	1,4%	135,0%	17,0%
H.	Koszty finansowe	1 878,23	20,4%	3 214,52	16,4%	3 883,64	17,2%	71,0%	21,0%
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>2 829,64</b>	<b>129,9%</b>	<b>- 48,46</b>	<b>7,8%</b>	<b>- 9 306,87</b>	<b>98,4%</b>	<b>-102,0%</b>	<b>19105,0%</b>
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	-
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 829,64</b>	<b>129,9%</b>	<b>- 48,46</b>	<b>7,8%</b>	<b>- 9 306,87</b>	<b>98,4%</b>	<b>-102,0%</b>	<b>19105,0%</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2 178,78</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 621,02</b>	<b>100,0%</b>	<b>- 9 457,94</b>	<b>100,0%</b>	<b>-129,0%</b>	<b>1423,0%</b>

<b>PRZYCHODY OGÓŁEM</b>	<b>12 015,76</b>	<b>100,0%</b>	<b>19 600,66</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 212,13</b>	<b>100,0%</b>
<b>KOSZTY OGÓŁEM</b>	<b>9 186,11</b>	<b>100,0%</b>	<b>19 649,13</b>	<b>100,0%</b>	<b>22 519,00</b>	<b>100,0%</b>

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

9

## MARKA S.A.

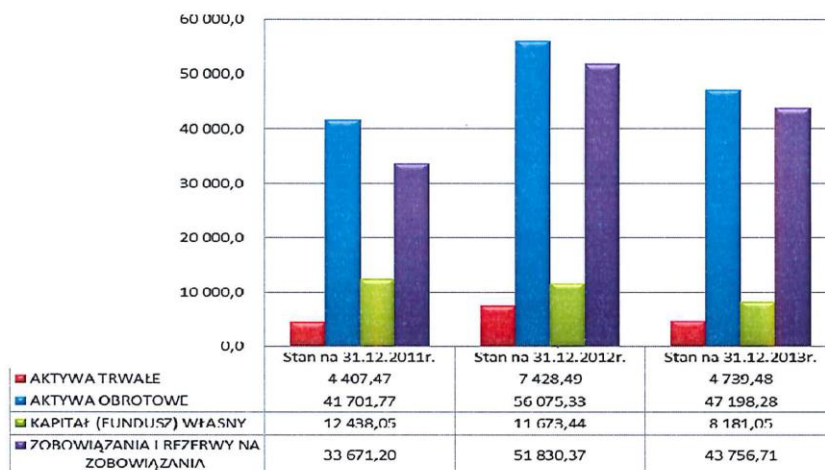
LP	WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
1	SUMA BILANSOWA (tys.)	46 109,24	63 503,81	51 937,76
2	PRZYCHÓD NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW ORAZ TOWARÓW I MATERIAŁÓW (tys.)	10 920,65	18 940,92	12 514,14
3	WYNIK NETTO (tys.)	2 178,78	- 621,02	- 9 457,94
4	KAPITAŁ STAŁY (tys.) <i>kapitał własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</i>	14 410,25	34 408,14	28 653,24
5	KAPITAŁ PRACUJĄCY (tys.) <i>kapitał stały - majątek trwały</i>	10 002,78	26 979,65	23 913,77
6	POZIOM KOSZTÓW <i>koszty ogółem / przychody ogółem</i>	0,76	1,00	1,70
<b>OCENA PŁYNNOŚCI</b>				
7	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI I <i>aktywa obrotowe skorygowane o rozliczenia międzyokresowe / bieżące zobowiązania</i>	2,27	3,42	4,09
8	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI II <i>((aktywa obrotowe - zapasy) skorygowany o rozliczenia międzyokresowe) / bieżące zobowiązania</i>	2,27	3,42	4,09
9	WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI III <i>inwestycje krótkoterminowe / bieżące zobowiązania</i>	0	0	0,44
<b>OCENA EFEKTYWNOŚCI WYKORZYSTANIA MAJĄTKU</b>				
10	WSKAŹNIK ROTACJI AKTYWÓW <i>przychody ogółem / przeciętny stan aktywów</i>	0,26	0,36	0,23
11	STOPIEŃ SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ (dni) <i>(przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług * liczba dni w okresie) / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)</i>	12	10	11
<b>OCENA ZADŁUŻENIA</b>				
12	WSKAŹNIK OGÓLNEGO ZADŁUŻENIA <i>(zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / pasywa ogółem</i>	26,6%	41,0%	45,3%
13	WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁÓW WŁASNYCH <i>(zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne</i>	98,6%	223,2%	287,3%
14	WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KRÓTKOTERMINOWEGO <i>zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem</i>	22,3%	12,8%	12,3%
15	WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA DŁUGOTERMINOWEGO <i>zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem</i>	4,3%	28,3%	32,9%
16	WSKAŹNIK POKRYCIA AKTYWÓW TRWAŁYCH KAPITAŁEM WŁASNYM <i>kapitał własny / aktywa trwałe</i>	282,2%	157,1%	172,6%
17	TRWAŁOŚĆ STRUKTURY FINANSOWANIA <i>(kapitał (fundusz) własny + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe) / aktywa</i>	37,9%	52,9%	58,0%
<b>OCENA RENTOWNOŚCI</b>				
18	RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY <i>zysk na sprzedaży okresu / przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	38,1%	29,5%	14,7%
19	WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI MAJĄTKU (ROA) <i>zysk netto / średni stan aktywów</i>	4,7%	-1,1%	-16,4%
20	WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁÓW WŁASNYCH (ROE) <i>zysk netto / średni stan kapitałów własnych</i>	17,5%	-5,2%	-95,3%
21	WSKAŹNIK ZYSKOWNOŚCI AKTYWÓW DOCHODOWYCH SKORYGOWANY <i>przychody z odsetek oraz opłat / średni stan należności z tyt. dostaw i usług skorygowany o rozliczenia międzyokresowe</i>	47,5%	66,8%	40,6%
<b>POZOSTAŁE WSKAŹNIKI</b>				
22	WSKAŹNIK KREDYTOWANIA <i>należności z tytułu dostaw i usług - rozliczenia międzyokresowe / aktywa ogółem</i>	89,7%	69,6%	85,0%
23	WSKAŹNIK OBSŁUGI AKTYWÓW PRACUJĄCYCH <i>koszty odsetek / zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</i>	11,7%	40,5%	52,2%

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

10

**MARKA S.A.**

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

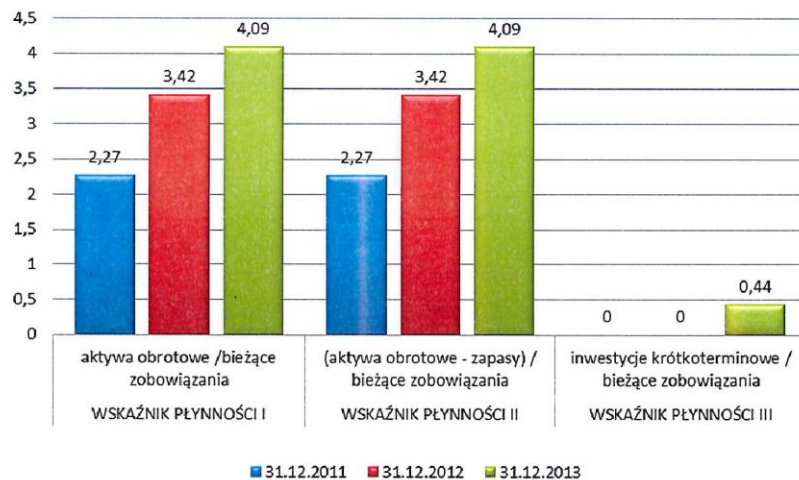
**a) w zakresie sytuacji majątkowej oraz źródeł finansowania:**


W roku badanym nastąpił istotny spadek sumy bilansowej o kwotę 11 566 057,84 zł, tj. 18,0% w porównaniu do roku poprzedniego, który był głównie wynikiem spadku: należności krótkoterminowych o 16% (11 443 836,22 zł), rzeczowych aktywów trwałych o 70% (2 502 063,69 zł). Spadek należności związany był głównie z prowadzoną restrykcyjną polityką zawierania umów o pożyczkę. Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, podobnie jak w latach ubiegłych, zajmują dominującą pozycję w majątku Spółki stanowiąc 84,9% sumy aktywów.

Głównym źródłem finansowania składników majątku Spółki był kapitał obcy stanowiący 84,2% sumy pasywów. W roku 2013 nastąpił przyrost Rezerw na zobowiązania o 21% w wyniku ujęcia odsetek podatkowych od ewentualnego zobowiązania podatkowego. Zmiany w strukturze źródeł finansowania przyczyniły się do poprawy wskaźnika trwałości struktury finansowania. Powszechnie przyjmuje się, że im wyższa jest wartość wskaźnika tym wyższy jest stopień bezpieczeństwa finansowego.

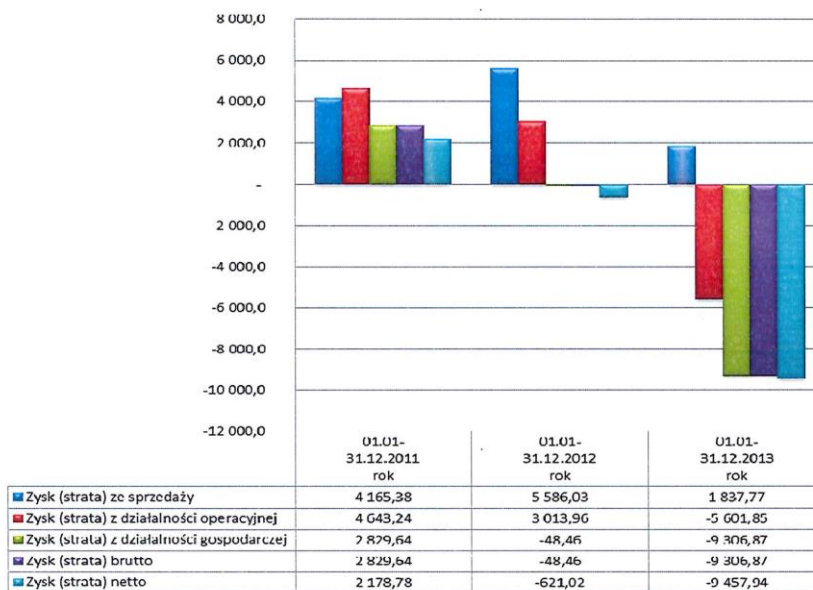
W grupie zobowiązań i rezerw na zobowiązania występują przyszłe przychody w pozycji Rozliczeń międzyokresowych obejmujące należne odsetki i opłatę za obsługę w domu wynikające z zawartych umów pożyczek. Stanowią one 29,7% sumy bilansowej. Ich spadek o 19% w stosunku do roku 2012 był rezultatem stosowania restrykcyjnej polityki zawierania umów o pożyczkę.

## MARKA S.A.



Dominujący udział należności z tytułu dostaw i usług w strukturze majątku powoduje korzystne kształtowanie się wskaźników płynności I i II stopnia. Poziom wskaźnika płynności III stopnia dopiero w 2013 roku przekroczył wartości wzorcowe. W praktyce przyjmuje się, iż wskaźnik płynności I stopnia – 1,2 do 2,0; płynność II stopnia – 1,0; płynność III stopnia – 0,1 do 0,2.

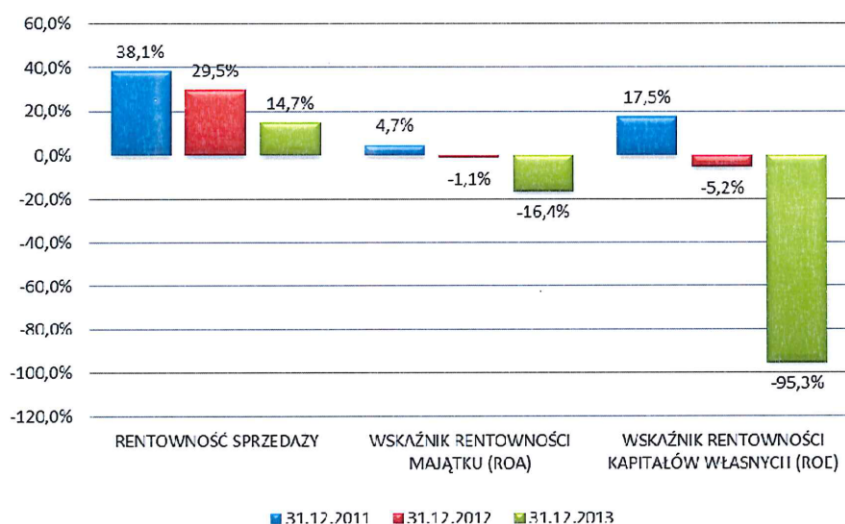
## b) w zakresie wyników działalności:



**MARKA S.A.**

Przychody netto ze sprzedaży spadły w porównaniu do roku 2012 o 34%. Przychody z podstawowej działalności operacyjnej stanowią 94,76% całości przychodów osiąganych przez Spółkę. Dynamika spadku przychodów ze sprzedaży (34%) była wyższa niż dynamika spadku kosztów działalności operacyjnej (20%). Koszty działalności operacyjnej stanowią 47,4% całości kosztów poniesionych przez Spółkę. Wskaźniki zyskowności aktywów dochodowych są niższe niż wskaźniki obsługi aktywów pracujących i kształtują się na niekorzystnym poziomie.

W efekcie ukształtowania się relacji przychodów i kosztów na podstawowej działalności operacyjnej Spółka osiągnęła dodatni wynik w wysokości 1 837 773,74 zł, który był niższy od wyniku z roku 2012 o 67%. Zysk ze sprzedaży został pomniejszony o ujemny wynik finansowy w wysokości 7 439 624,64 zł poniesiony na pozostałej działalności operacyjnej, powstały głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizujących należności. Na skutek odnotowania ujemnego wyniku na działalności finansowej w kwocie 3 705 016,87 zł będącego w szczególności efektem obsługi zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych obligacji działalność gospodarcza Spółki za rok 2013 zamknęła się stratą bilansową brutto w wysokości 9 306 867,77 zł. Wynik finansowy netto wyniósł minus 9 457 942,77 zł.



Wskaźniki rentowności w badanym okresie kształtują się następująco: rentowność majątku wyniosła -16,4%, rentowność kapitałów własnych -95,3%, zaś rentowność sprzedaży 14,7%. Na takie ukształtowanie się rentowności wpłynęła poniesiona strata netto na którą wpływ miały przede wszystkim niepodatkowe elementy takie jak m.in.: dokonane odpisy aktualizujące na należności, spisane należności, naliczone rezerwy na odsetki, sprzedaż wierzytelności.

**MARKA S.A.**
**2. ZAGROŻENIA DLA MOŻLIWOŚCI KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI PRZEZ JEDNOSTKĘ**

W ocenie biegłego, zdolność jednostki do kontynuowania działalności może być istotnie zagrożona, w przypadku wystąpienia w przyszłości zagrożenia wynikającego z Warunków emisji obligacji opisanego poniżej.

Spółka na dzień wydania opinii posiada zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych serii B, C i D z terminem ich wykupu odpowiednio: 15 stycznia 2016, 16 grudnia 2015, 14 kwietnia 2015 roku, które wynoszą w nominale 15 550 tys. zł. Wierzytelności wynikające z obligacji zabezpieczone są na zmiennym zbiorze wierzytelności przysługujących Emitentowi, w skład których wchodzi obecne i przyszłe należności z tytułu udzielonych przez Emitenta pożyczek pieniężnych.

Warunki emisji obligacji umożliwiają każdemu z Obligatariuszy przedterminowy wykup obligacji w przypadku, między innymi, gdy Kapitał własny Spółki na koniec jakiegokolwiek kwartału w okresie trwania obligacji, poczynając od pierwszego kwartału 2014 roku spadnie poniżej 8 000 000,00 zł (zgodnie z opublikowanym sprawozdaniem finansowym). Badana Jednostka od 2013 roku prowadzi działania restrukturyzacyjne w zakresie poprawy rentowności i ściągalności pożyczek oraz utrzymania Kapitału własnego na odpowiednim poziomie, co ma zapobiec powyższemu.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 marca 2014 roku nie wykazuje przekroczenia powyższego wskaźnika. Na możliwość wystąpienia powyższej sytuacji mogą mieć wpływ niewprowadzone odpisy aktualizujące od przeterminowanych należności powyżej 52 tygodnia. Zgodnie z informacją uzyskaną od Zarządu Spółki prowadzone są działaniach restrukturyzacyjne w celu ściągnięcia powyższych wierzytelności.



MARKA S.A.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 1. PRAWIDŁOWOŚĆ I RZETELNOŚĆ KSIĄG RACHUNKOWYCH

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jej skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

Ostatnia zmiana Polityki rachunkowości dotyczyła zmian tworzenia odpisów aktualizujących od nowego asortymentu pożyczek. Zasady tworzenia odpisów aktualizujących przyjęte powyższą zmianą obowiązują od dnia 7 lutego 2012 roku i zostały przyjęte Uchwałą Nr 06/30/01/12 Zarządu Marka S.A. z dnia 30 stycznia 2012 roku i stanowią zmianę nr 4/12 w polityce Marka S.A. z dnia 30 stycznia 2012 roku. Ostatnia zmiana Polityki rachunkowości z roku 2013 dotyczyła zmiany zasad naliczania odsetek od udzielonych pożyczek. Odsetki od roku 2013 ujmowane są jako przychody należne, natomiast do roku 2012 ujmowano odsetki tylko wpłacone w miesiącu spłaty raty pożyczki. Spółka w związku z ograniczeniami systemu ewidencjonującego udzielone pożyczki nie była w stanie wykazać danych porównywalnych za rok 2012 przez wyniki lat ubiegłych jako rozliczenia odsetek ujętych w pozycji Rozliczenia międzyokresowe wykazana została zmiana w przychodzie na podstawie roku 2013, co zapewniło porównywalność danych ze sprawozdaniem finansowym za rok poprzedni.

W Spółce księgi rachunkowe prowadzone są przy pomocy systemu komputerowego, przy wykorzystaniu oprogramowania Corax. Pożyczki gotówkowe oraz na konto ewidencjonowane są w autorskim programie MARKA. W systemie dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Wyniki przeprowadzonego dla potrzeb oceny sprawozdania finansowego wrywkowego badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę dokonania w nich zapisów oraz powiązań danych ksiąg rachunkowych z badanym sprawozdaniem finansowym pozwalają uznać księgi rachunkowe za ogólnie spełniające warunek prawidłowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów przeprowadzoną w zakresie, z częstotliwością i w zasadniczej części w terminach przewidzianych w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesów gospodarczych zachodzących w Jednostce. Za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

Nie było celem naszego badania wyrażanie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

#### 2. INFORMACJE O WYBRANYCH, ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

##### RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią 2% w strukturze majątku Spółki. Środki trwałe wyceniane są w cenach nabycia, kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowane umorzenie i odpisy związane z utratą wartości.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

15

**MARKA S.A.**

W roku 2013 rzeczowe aktywa trwałe spadły w stosunku do roku poprzedniego o kwotę 2 502 063,69 zł, tj. o 70%.

Spadek majątku dotyczył głównie przedterminowego rozliczenia umów leasingu samochodów osobowych wprowadzone do ewidencji.

Tabela ruchu środków trwałych prawidłowo została przedstawiona w „Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego”.

Amortyzację, co do zasady, naliczono prawidłowo. Przyjęte zasady liczenia amortyzacji stosowane były prawidłowo.

Kwotę rzeczowych aktywów trwałych wykazaną w sprawozdaniu finansowym można uznać, co do istoty, za prawidłową.

**NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

Należności krótkoterminowe stanowią 84,9% w strukturze majątku Spółki, przy czym należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług 84,2% (obejmują pożyczki gotówkowe udzielone osobom fizycznym).

Należności krótkoterminowe i roszczenia wykazywane są w bilansie Jednostki w kwocie wymaganej zapłaty po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Należności z tytułu dostaw i usług zmniejszyły się w roku 2013 o 21% w porównaniu do roku poprzedniego przy jednoczesnym spadku Rozliczeń międzyokresowych przychodów o 29% oraz Przychodów ze sprzedaży o 34%. Spadek związany jest m.in. z restrykcyjną polityką zawierania umów pożyczek.

W roku 2013 odpisem aktualizującym objęto należności na łączną kwotę netto 7 695 872,02 zł (w tym na odsetki 174 605,07 zł). Odpisy obciążały pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe oraz nie zostały uznane za koszt podatkowy. Rozwiązane w badanym okresie odpisy aktualizujące należności w pozostałe operacyjne, niestanowiące przychodu podatkowego, na łączną kwotę 68 207,29 zł.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące na należności na podstawie szczegółowych zasad opisanych w przyjętej polityce rachunkowości. Zasady te odrębnie traktują pożyczki udzielone do dnia: 31 stycznia 2012 traktowane przez Spółkę jako Stary Asortyment (odpis aktualizujący dokonywany jest w okresie 104 tygodni przeterminowania) oraz pożyczki udzielane od lutego 2012 roku traktowane przez Spółkę jako Nowy Asortyment (odpis aktualizujący dokonywany jest w okresie 52 tygodni przeterminowania). Na ugody zawarte na Stary asortyment pożyczek odpisy aktualizujące dokonywane są w okresie 78 tygodni przeterminowania.

Stosowana przez Spółkę polityka tworzenia odpisów aktualizujących należności z tytułu udzielonych osobom fizycznym niezabezpieczonych pożyczek gotówkowych, Naszym zdaniem, nie zapewnia ich wyceny zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny. Na pożyczki trudno ściągalne o okresie przeterminowania powyżej 52 tygodni powinien zostać utworzony odpis aktualizujący, który wpłynąłby na obniżenie wyniku finansowego o około 4 525 218,22 zł.

W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2012 roku w pozycji Należności z tytułu dostaw i usług wykazano należności z tytułu pożyczek o okresie przeterminowania powyżej 52 tygodni, które wynoszą 8 006 767,88 zł (w tym część przypadająca na odsetki i opłatę w domu wykazaną w pozycji Rozliczenia międzyokresowe przychodów w wysokości 3 481 549,66 zł).

**Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364**

16

**MARKA S.A.**

Kwotę należności ogółem wykazaną w sprawozdaniu finansowym można uznać, co do istoty, za prawidłową po uwzględnieniu wyrażonego w opinii zastrzeżenia dotyczącego nie utworzenia odpisów aktualizujących na należności przeterminowane powyżej 52 tygodnia.

**KAPITAŁ WŁASNY**

Kształtowanie się kapitałów własnych Spółki zostało poprawnie zaprezentowane w sporządzonym zestawieniu zmian w kapitale własnym.

**Kapitał podstawowy** Spółki na 31 grudnia 2013 roku wynosi 4 032 286,00 zł i zgodnie z treścią statutu dzieli się na:

- 810.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, każda w wartości nominalnej 1,00 zł
- 810.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 694.286 akcji zwykłych na okaziciela serii C, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 675 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, każda o wartości nominalnej 1,00 zł
- 1 043 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, każda o wartości nominalnej 1,00 zł.

Akcje są uprzywilejowane, co do ilości głosów z nich wynikających w ten sposób, że akcje serii A dają prawo do 2 głosów.

W roku 2013 Kapitał podstawowy uległ podwyższeniu w związku z emisją:

- Akcji serii D w ilości 675 000 szt. w cenie nominalnej 1 zł/szt. po cenie emisyjnej 3,75 zł/szt. Emisja została zarejestrowana w KRS 18 września 2013 roku.
- Akcje serii E w ilości 1 043 000 szt. w cenie nominalnej 1 zł/szt. po cenie emisyjnej 3,75 zł/szt. Emisja została zarejestrowana w KRS 12 grudnia 2013 roku.

Kapitał zakładowy wykazany w sprawozdaniu finansowym jest zgodny z aktualnym wyciągiem z KRS, statutem Spółki i księgą akcji.

**Kapitał zapasowy** w roku badanym wzrósł o 4 079 798,48 zł, w wyniku: pokrycia straty za rok 2012 w kwocie 621 017,18 zł oraz ujęcia agio z tytułu emisji Akcji serii D i E pomniejszone o koszty emisji akcji 4 700 815,66 zł.

**Strata z lat ubiegłych** na dzień bilansowy wynosi 632 134,85 zł wynika głównie ze zwiększenia w roku 2013 o kwotę 453 266,89 zł jako wynik korekty popełnionych błędów dotyczących lat ubiegłych (odsetki od zobowiązania podatkowego za lata poprzednie).

Wykazana **Strata netto** jest rezultatem poprawnie, co do istoty, ustalonych elementów ją tworzących oprócz wyrażonego w Opinii zastrzeżenia.

**ZOBOWIĄZANIA**

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 81,6% w strukturze źródeł finansowania przedsiębiorstwa.

Zobowiązania z tytułu: zaciągniętych kredytów i pożyczek, wprowadzonych do ewidencji środków trwałych składników majątku używanych na podstawie umów leasingu oraz emisji obligacji na okaziciela serii A i B wynoszą odpowiednio: 6 281 637,39 zł (12,1% w strukturze źródeł finansowania), 303 430,08 zł (0,6% w strukturze źródeł finansowania) oraz 16 150 969,00 zł (31,1% w strukturze źródeł finansowania) zostały poprawnie zaprezentowane w podziale na część długo i krótkoterminową. Zobowiązania długoterminowe na

**Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364**

17

**MARKA S.A.**

dzień bilansowy zostały wycenione w skorygowanej cenie nabycia, a skutki wyceny zostały ujęte w rachunku wyników. w kosztach finansowych 34 623,29 zł i w przychodach finansowych 23 916,31 zł.

Wykazane zobowiązania można uznać, do istoty, za poprawne.

**ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE**

Wykazane w sprawozdaniu Rozliczenia międzykresowe stanowią 29,7% wartości pasywów bilansu i dotyczą przyszłego przychodu z tytułu odsetek i opłaty za obsługę w domu należnego od zawartych umów pożyczek.

Kwotę rozliczeń międzykresowych wykazaną w sprawozdaniu finansowym można uznać, co do istoty, za prawidłową po uwzględnieniu wyrażonego w opinii zastrzeżenia dotyczącego nie utworzenia odpisów aktualizujących na należności przeterminowane powyżej 52 tygodnia. Opis przy Należnościach krótkoterminowych.

**CHARAKTERYSTYKA ORAZ OCENA POZYCJI KSZTAŁTUJĄCYCH WYNIK FINANSOWY**

W roku badanym przychody na podstawowej działalności operacyjnej osiągnęły 12 514 136,63 zł i stanowiły 94,7% całości przychodów osiągniętych przez Spółkę. Jednostka realizowała przychody na rynku krajowym. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 10 676 362,89 zł i stanowiły 47,4% całości kosztów poniesionych przez Spółkę. Podstawowym źródłem kosztów operacyjnych w Spółce są wynagrodzenia wraz z narzutami, które stanowią 63,3% całości kosztów operacyjnych.

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

Spółka na podstawowej działalności operacyjnej osiągnęła zysk w wysokości 1 837 773,74 zł.

Na pozostałej działalności operacyjnej Spółka odnotowała ujemny wynik w kwocie 7 439 624,64 zł. Na taki wynik miały wpływ głównie dokonane odpisy aktualizujące na należności w wysokości 7 521 820,37 zł.

Na działalności finansowej Spółka odnotowała stratę w wysokości 3 705 016,87 zł. Strata ta wynika głównie z ujętych kosztów finansowania zewnętrznego w kwocie 3 279 987,11 zł.

Wynik finansowy netto roku badanego jest rezultatem poprawnie, co do istoty, ustalonych przychodów i kosztów oraz obciążeń po uwzględnieniu zastrzeżenia związanego z odpisami aktualizującymi na należności przeterminowane powyżej 52 tygodnia.

**3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA WPROWADZENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DODATKOWYCH INFORMACJI I OBJAŚNIEŃ ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI**

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz Dodatkowe informacje i objaśnienia zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, przy czym poinformowała o istotnym zagrożeniu dla kontynuacji działalności w sytuacji obniżenia Kapitału własnego poniżej 8 000 000 zł, co związane jest z Warunkami Emisji Obligacji serii B, C, D. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo opisane w tym wprowadzeniu.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

18



**MARKA S.A.**

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci zestawień tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2013 roku sporządzone zostało stosownie do wymogów określonych w art. 49 Ustawy o rachunkowości. Prezentowane w nim dane finansowe są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2013 rok.

**4. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH**

Spółka zgodnie z wymogami art. 45 ust. 3 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości, sporządziła i włączyła do sprawozdania finansowego rachunek przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym. Sprawozdania te zawierają dane zgodne ze zbadanymi przez nas księgami i innymi elementami sprawozdania finansowego.

**IV. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE**

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

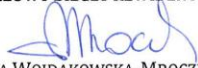
Podczas badania sprawozdania finansowego posłużono się próbkami rewizyjnymi, których wielkość dobierano stosownie do istotności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego Spółki. Zasada ta dotyczyła również pozycji wpływających na wielkość rozliczeń z budżetem, co może wpłynąć na inną ocenę tych rozliczeń przez organy kontroli skarbowej, które przeprowadzają kontrolę takich rozliczeń metodą pełną.

Raport niniejszy zawiera 19 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych. Podsumowanie wyników badania zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.

w imieniu:

**Audit and Tax Group sp. z o.o.**  
**ul. Hetmańska 92, 15-727 Białystok**  
**nr ewid. 3364**

**KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT**

  
 RENATA WOJDAKOWSKA-MROCZEK  
 BIEGŁY REWIDENT NR EWID. 10985

BIAŁYSTOK, 29 MAJA 2014 R.

Audit and Tax Group sp. z o.o. w Białymstoku nr ewid. KIBR 3364

19