

CAPITAL SERVICE S.A.

**RAPORT
KWARTALNY
I KWARTAŁ
ROK 2015**

(dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. oraz za okresy porównywalne)

Ostrołęka, 28 maja 2015 r.

Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy!

O ile rok 2014 był okresem przygotowywania strategii i przygotowania Spółki do jej wdrożenia, o tyle rok 2015 jest rokiem działania.

Z początkiem roku wdrożyliśmy nowy system CRM zapewniający zintegrowaną, w pełni zautomatyzowaną obsługę klienta. Elementami systemu są modele skoringowe, moduły antyfraud i automatyczne rozwiązania pozwalające odpytywać bazy zewnętrznych BIG w czasie rzeczywistym. System zapewnia przetwarzanie wszystkich dokumentów związanych z procesem sprzedaży. Dzięki niemu szybciej i łatwiej obsługujemy klientów, jednocześnie oferując więcej produktów i usług.

Z początkiem roku zaoferowaliśmy naszym klientom nowe produkty: pożyczkę ratalną do 3 000 zł oferowaną na okres od 3 do 12 miesięcy z możliwością wcześniejszej spłaty bez dodatkowych kosztów, pożyczkę z przewłaszczeniem złota do 2 000 zł oraz kartę przedpłaconą (oferowaną we współpracy z mBank S.A.) będącą medium wypłaty naszych produktów. Dzięki temu jesteśmy w stanie zaproponować naszym klientom produkty zgodne z ich oczekiwaniami i możliwościami finansowymi. W przypadku pożyczki ratalnej spłata każdej raty powoduje częściową spłatę kapitału pożyczki, dzięki czemu klienci nie wpadają w spiralę zadłużenia. Aktualnie Spółka sprzedaje dziennie około 40 pożyczek ratalnych, średnia wartość pożyczki to 1 500 zł, od początku roku sprzedaliśmy ponad 3,4 tys. kart przedpłaconych.

W dalszej części roku zamierzamy zaoferować klientom pożyczkę ratalną z wykorzystaniem zdalnych kanałów sprzedaży takich jak call center, dzięki temu będziemy mogli dotrzeć do znacznie większej grupy potencjalnych klientów. W planach mamy również wprowadzenie auto pożyczki, zabezpieczonej częściowym przewłaszczeniem samochodu.

Systematycznie wprowadzamy ofertę Spółki do sieci agencji kredytowych. Udział podpisywanych umów pochodzących z tego kanału sprzedaży wynosi około 18% i rośnie. Począwszy od miesiąca maja br. budujemy wokół naszych oddziałów sieć agentów własnych. Na moment sporządzenia raportu Spółka posiadała 77 działających oddziałów (na koniec roku 2014 było ich 60), do końca roku zostaną otwarte kolejne 23. Dzięki temu do końca roku Spółka pokryje własną siecią sprzedaży terytorium całego kraju.

Uzupełnieniem własnej oferty produktowej będzie wprowadzenie do sieci sprzedaży KredytOK niekonkurencyjnych produktów bankowych, co dodatkowo poprawi rentowność oddziałów.

Tym bardziej cieszy nas to, że przy tak dynamicznym rozwoju Spółce udaje się osiągać coraz lepsze wyniki finansowe. Za okres pierwszych 3 miesięcy 2015 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 8 432 tys. zł i były wyższe o 35% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynik operacyjny (EBIT) i wynik netto za 1 kwartał 2015 r. wyniósł odpowiednio 3 430 tys. zł i 2 331 tys. zł i był wyższy o 206% i 294% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Tak znakomite wyniki są efektem dynamicznego zwiększania przychodów przy relatywnie wolniejszym wzroście kosztów (efekt dźwigni operacyjnej). Ponadto Spółka zachowuje wysoką jakość portfeli systematycznie doskonaląc modele skoringowe i antyfraud oraz prowadząc skuteczną politykę windykacyjną.

Zgodnie z przyjętą polityką Spółka prowadzi działania windykacyjne do 90 dnia licząc od dnia wymagalności wierzytelności. Po tym okresie nie są już prowadzone dalsze działania windykacyjne, a niespłacone wierzytelności będą systematycznie sprzedawane do zewnętrznych podmiotów. Najbliższa znacząca transakcja sprzedaży przeterminowanych wierzytelności planowana jest na koniec czerwca b.r., szacunkowy wpływ środków pieniężnych z tytułu tej sprzedaży wynosi 1,1 mln zł, a zysk na całej transakcji z uwzględnieniem korzyści podatkowych może wynieść nawet 1,8 mln zł. W efekcie tej transakcji Spółka oczekuje znaczącej poprawy wyników po pierwszych 6 miesiącach w stosunku do i tak znakomych wyników osiągniętych w 1 kwartale 2015 r.

Na koniec lutego br. Spółka zakończyła z sukcesem pierwszą w swojej historii emisję obligacji serii A. W jej efekcie inwestorzy objęli 2 880 sztuk o jednostkowej wartości nominalnej 1000 zł. Środki pozyskane z obligacji są przeznaczone na realizowane akcje pożyczkowe i rozwój sieci sprzedaży. Aktualnie Spółka oczekuje na decyzję GPW w Warszawie w sprawie wprowadzenia obligacji serii A do obrotu na Catalist.

W związku z dynamicznie wdrażaną strategią, Spółka nie wyklucza kolejnych emisji w najbliższej przyszłości.

Wierzymy, że podejmowane przez nas działania zapewnią Spółce szybki i jednocześnie wysoko rentowny rozwój, w czym upewniamy nas osiągnięte i projektowane wyniki.

Dziękujemy Państwu za okazane nam zaufanie.



Kazimierz Dzieńtak
Prezes Zarządu



Adam Kuszyk
Wiceprezes Zarządu

Spis treści

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
2.1.	Rachunek zysków i strat	6
2.2.	Bilans	7
2.3.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	9
2.4.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	10
3.	INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	11
4.	CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	11
4.1.	Emisja obligacji.....	11
4.2.	Sprzedaż w I kwartale 2015	12
4.1.	Zmiany danych finansowych w I kwartale 2015	13
5.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	16
5.1.	Ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością	16
5.2.	Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta.....	19
5.3.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami oraz ich notowaniem w ASO prowadzonym przez GPW na Catalyst	21
6.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI EMITENTA DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	23
7.	INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	23
8.	INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	24
9.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	25

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
	3 miesiące zakończone 31.03.2015 niebadane	31.12.2014 zbadane	3 miesiące zakończone 31.03.2014 niebadane	3 miesiące zakończone 31.03.2015 niebadane	31.12.2014 zbadane	3 miesiące zakończone 31.03.2014 niebadane
Aktywa trwałe	3 343	2 378	2 512	818	558	602
Aktywa obrotowe	20 032	13 838	11 292	4 899	3 247	2 707
Aktywa razem	23 375	16 216	13 804	5 717	3 805	3 309
Kapitały własne	10 075	7 744	6 061	2 464	1 817	1 453
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 300	8 472	7 743	3 253	1 988	1 856
Pasywa razem	23 375	16 216	13 804	5 717	3 805	3 309
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	8 432		6 244	2 032		1 490
Koszty działalności operacyjnej	6 743		5 289	1 625		1 262
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 689		955	407		228
Wynik na pozostałej działalności	1 741		165	420		39
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 430		1 120	827		267
Wynik na operacjach finansowych	(717)		(209)	(173)		(50)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 713		911	654		217
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Zysk (strata) brutto	2 713		911	654		217
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	(382)		(319)	(92)		(76)
Zysk (strata) netto	2 331		592	562		141
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	(220)		1 623	(53)		387
- inwestycyjnej	(1 215)		(464)	(293)		(111)
- finansowej	2 617		(711)	631		(170)
Zmiana stanu środków pieniężnych	1 182		448	285		106

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za pierwszy kwartał 2015 r. (za pierwszy kwartał 2014 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca kwartału. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,1489 zł (1 EURO = 4,1894 zł),

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2015 r. 1 EURO = 4,0890 zł, na 31 grudnia 2014 r. 1 EURO = 4,2623 zł, na 31 marca 2014 r. 1 EURO = 4,1713 zł.

2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	% zmiana 2015 do 2014
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	8 432	6 244	35,0%
	Od jednostek powiązanych	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	8 376	6 244	34,1%
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	56	-	-
B.	Koszty działalności operacyjnej	6 743	5 289	27,5%
I.	Amortyzacja	262	269	(2,6%)
II.	Zużycie materiałów i energii	392	389	0,8%
III.	Usługi obce	1 793	1 309	37,0%
IV.	Podatki i opłaty	52	45	15,6%
V.	Wynagrodzenia	3 438	2 703	27,2%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	733	514	42,6%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	73	60	21,7%
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	1 689	955	76,9%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	3 616	1 430	152,9%
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	7	-	-
II.	Dotacje	299	109	174,3%
III.	Inne przychody operacyjne	3 310	1 321	150,6%
E.	Pozostałe koszty operacyjne	1 875	1 265	48,2%
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	5	(100,0%)
III.	Inne koszty operacyjne	1 875	1 260	48,8%
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	3 430	1 120	206,3%
G.	Przychody finansowe	5	1	400,0%
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
II.	Odsetki	5	1	400,0%
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V.	Inne	-	-	-
H.	Koszty finansowe	722	210	243,8%
I.	Odsetki	105	103	1,9%
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV.	Inne	617	107	476,6%
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	2 713	911	197,8%
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	2 713	911	197,8%
L.	Podatek dochodowy	382	319	19,7%
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	-	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	2 331	592	293,8%

2.2. Bilans

AKTYWA

Lp.	Pozycja:	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A.	Aktywa trwałe	3 343	2 378	2 512
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	14,3%	14,7%	18,2%
I.	Wartości niematerialne i prawne	49	48	51
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,3%	0,4%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 132	2 168	2 376
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	13,4%	13,4%	17,2%
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	162	162	85
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,7%	1,0%	0,6%
B.	Aktywa obrotowe	20 032	13 838	11 292
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	85,7%	85,3%	81,8%
I.	Zapasy	533	233	89
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,3%	1,4%	0,6%
II.	Należności krótkoterminowe	15 709	11 159	9 809
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	67,2%	68,8%	71,1%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 421	2 239	1 215
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	14,6%	13,8%	8,8%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	369	207	179
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,6%	1,3%	1,3%
Aktywa razem		23 375	16 216	13 804

PASywa

Lp.	Pozycja:	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A.	Kapitał (fundusz) własny	10 075	7 744	6 061
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	43,1%	47,8%	43,9%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	17,1%	24,7%	29,0%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	207	207	105
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,9%	1,3%	0,8%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 444	1 444	280
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,2%	8,9%	2,0%
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 093	(182)	1 084
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,0%	-1,1%	7,9%
VIII.	Zysk (strata) netto	2 331	2 275	592
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	10,0%	14,0%	4,3%
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	13 300	8 472	7 743
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	56,9%	52,2%	56,1%
I.	Rezerwy na zobowiązania	1 235	1 155	932
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,3%	7,1%	6,8%
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 857	576	2 330
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	16,5%	3,6%	16,9%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	7 367	6 391	4 015
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	31,5%	39,4%	29,1%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	841	350	466
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,6%	2,2%	3,4%
Pasywa razem		23 375	16 216	13 804

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych.

Lp.	Pozycja:	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
	Stan środków pieniężnych na początek okresu	2 239	767
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	2 331	592
II.	Korekty razem	(2 551)	1 031
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(220)	1 623
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	12	1
II.	Wydatki	(1 227)	(465)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 215)	(464)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	3 546	141
II.	Wydatki	(929)	(852)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 617	(711)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 182	448
F.	Środki pieniężne na początek okresu	2 239	767
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	3 421	1 215

2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
Stan na 1 stycznia 2015	4 000	207	1 444	(182)	2 275	7 744
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2015 po korektach	4 000	207	1 444	(182)	2 275	7 744
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	2 275	2 331	4 606
Wyniku netto z roku 2014				2 275		2 275
Wyniku netto z 1 kwartału 2015					2 331	2 331
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
Rozliczenia wyniku netto z roku 2014					(2 275)	(2 275)
Stan na 31 marca 2015	4 000	207	1 444	2 093	2 331	10 075
Stan na 1 stycznia 2014	4 000	105	280	-	1 084	5 469
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2014 po korektach	4 000	105	280	-	1 084	5 469
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	1 084	592	1 676
Wyniku netto z roku 2013				1 084		1 084
Wyniku netto z 1 kwartału 2014					592	592
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(1 084)	(1 084)
Rozliczenia wyniku netto z roku 2013					(1 084)	(1 084)
Stan na 31 marca 2014	4 000	105	280	1 084	592	6 061

3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Niniejszy raport kwartalny obejmuje okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. Przedstawione zostały w nim również odpowiednie dane porównywalne. Decyzją Zarządu Spółki, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 2/2015, raport kwartalny spełnia wymogi określone w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe Capital Service S.A. zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r..

W I kwartale 2015 r. Spółka nie wprowadziła zmian do polityki rachunkowości.

4. CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

4.1. Emisja obligacji

Zarząd Spółki CAPITAL SERVICE S.A., celem pozyskania środków pieniężnych na rozwój podstawowej działalności Spółki w zakresie udzielania pożyczek, dnia 2 lutego 2015 r. podjął Uchwałę Nr 13/2015 w sprawie emisji dwuletnich niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda. Obligacje zostały zaoferowane w drodze oferty prywatnej. Ich oprocentowanie ustalono według stałej stopy procentowej na poziomie 9,5% w ujęciu rocznym z trzymiesięcznym okresem odsetkowym.

Dnia 28 stycznia 2015 r. Zarząd Spółki zawarł umowę o świadczenie usług doradczych ze spółką T&T Consulting Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy ww. umowy spółka T&T Consulting sp. z o.o. pełni rolę Autoryzowanego Doradcy współdziałającego ze Spółką w wypełnianiu obowiązków informacyjnych oraz innych obowiązków, o których stanowi Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu.

Tego samego dnia – 28 stycznia 2015 r. – T&T oraz CAPITAL SERVICE S.A. zawarły umowę, której przedmiotem było sporządzenie przez T&T - zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu - dokumentu informacyjnego w związku z wprowadzeniem obligacji serii A do obrotu na rynku CATALYST prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

W wyniku należytego subskrybowania i opłacenia 2 880 sztuk obligacji na okaziciela serii A, ich emisja doszła do skutku, w efekcie czego Zarząd spółki CAPITAL SERVICE S.A. podjął Uchwałę Nr 24/2015 z dnia 24 lutego 2015 r. w sprawie przydziału obligacji na okaziciela serii A.

W następnym kroku, Zarząd podjął wszelkie konieczne czynności faktyczne i prawne zmierzające do ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Dnia 23 marca 2015 r. Zarząd Spółki złożył wniosek do KDPW S.A. o zarejestrowanie papierów wartościowych w depozycie równoległe wnosząc o przyznanie statusu uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w zakresie typu uczestnictwa – Emitent. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. na mocy Uchwały Nr 212/15 z dnia 7 kwietnia 2015 r., po rozpatrzeniu wniosku Spółki, przyznał jej status uczestnika KDPW w typie Emitent. Ponadto KDPW przyjął do depozytu papierów wartościowych 2 880 sztuk obligacji na okaziciela serii A spółki CAPITAL SERVICE S.A., pod warunkiem wprowadzenia tychże obligacji do alternatywnego systemu obrotu. Zarejestrowanie obligacji w depozycie papierów wartościowych nastąpi w terminie trzech dni od otrzymania przez KDPW dokumentów potwierdzających wprowadzenie tych Obligacji do alternatywnego systemu obrotu.

Dnia 16 marca 2015 r. Zarząd Spółki zawarł umowę z Domem Maklerskim BDM S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej o pełnienie funkcji agenta emisji obligacji. Zgodnie z postanowieniami umowy oraz Regulaminem KDPW, agent emisji odpowiedzialny jest za doprowadzenie do wydania papierów wartościowych osobom uprawnionym z tytułu nabycia obligacji Spółki (obligatariuszom), w formie zapisów na ich rachunkach inwestycyjnych.

Ponadto, dnia 16 marca 2015 r. Zarząd spółki zawarł także umowę prowadzenia ewidencji obligacji Spółki z ww. Domem Maklerskim BDM S.A. W ramach umowy, Dom Maklerski BDM S.A. przyjął na siebie obowiązek prowadzenia ewidencji posiadaczy obligacji na okaziciela serii A wyemitowanych przez Spółkę, rejestrowania stanu posiadania obligacji, zmian tego posiadania, dokonywania rozliczeń pomiędzy Spółką a osobami uprawnionymi z tytułu nabycia obligacji oraz dokonywania wszelkich innych czynności związanych z prowadzeniem ewidencji obligacji Spółki.

Zarząd Spółki, dnia 26 marca 2015 r. zawarł umowę o świadczenie usług animatora rynku z Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie. Na mocy przedmiotowej umowy Alior Bank S.A. – Biuro Maklerskie pełni funkcję animatora rynku w Alternatywnym Systemie Obrotu dla obligacji serii A spółki CAPITAL SERVICE S.A.

W dniu 22 maja 2015 r. Spółka złożyła na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wniosek wraz z załącznikami o wprowadzenie obligacji serii A do obrotu na rynek CATALYST.

4.2. Sprzedaż w I kwartale 2015

W I kwartale 2015 r. dystrybucja produktów Spółki odbywała się z wykorzystaniem trzech podstawowych kanałów sprzedaży: własnej sieci oddziałów terenowych, Internetu oraz Call Center. Zgodnie z przyjętą w 2014 roku strategią, w roku bieżącym rozwijana jest sieć regionalnych biur sprzedaży.

W omawianym okresie Spółka otworzyła 9 nowych oddziałów terenowych zwiększając sieć sprzedaży do 69 placówek a do dnia sporządzenia raportu 17 nowych biur, zwiększając sieć do 77 placówek. Nowe oddziały otwierane były począwszy od lutego bieżącego roku. Do końca roku Spółka planuje zwiększyć sieć sprzedaży do 100 placówek terenowych. Nowe placówki otwierane są w regionach nieobsługiwanych dotychczas przez Spółkę. Powyższa strategia ma na celu dotarcie do nowych obszarów, a tym samym nowych klientów dotąd niekorzystających z produktów oferowanych przez Spółkę. Rozwój sieci w regionach, w których marka KredytOK nie jest jeszcze rozpoznawalna, w ocenie Zarządu Spółki, pozwoli zwiększyć wpływ nowych placówek na wielkość sprzedaży oraz przychodów. Dodatkowo wokół placówek tworzona jest sieć agentów, co dodatkowo zwiększa zasięg i skalę działania placówki. Docelowo z placówką ma współpracować nawet kilkunastu agentów.

Rozwój sieci sprzedaży wspierany jest silnymi działaniami marketingowymi takimi jak akcje marketingowe, reklama radiowa, plakaty, które nieustannie przypominają o produktach i usługach oferowanych przez Spółkę. Dodatkowo działania marketingowe prowadzone przez Spółkę wspierane są przez dom mediowy, który zajmuje się obsługą medialną kampanii reklamowych CAPITAL SERVICE S.A.

W I kwartale 2015 realizując przyjętą przez Zarząd strategię rozwoju Spółki zostały także wprowadzone do sprzedaży nowe produkty. Oferta Spółki została uzupełniona o takie produkty finansowe jak: Pożyczka Ratalna oraz Złota Pożyczka (pożyczka z przewłaszczeniem złota), karta pożyczkowa (medium wypłaty produktów pożyczkowych Spółki).

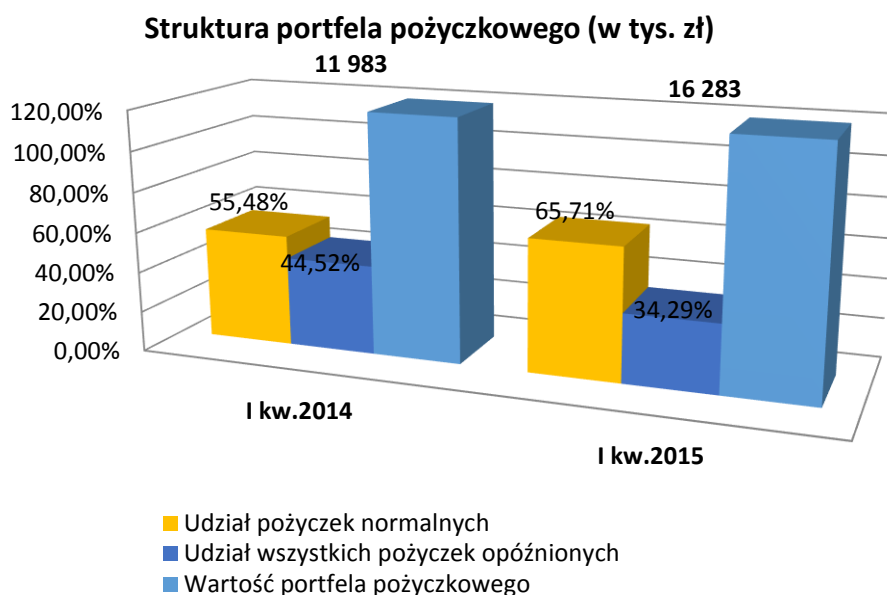
Pożyczka Ratalna jest pożyczką do kwoty 3 000 zł oferowaną na okres od 3 do 12 miesięcy. Średnia kwota udzielonej pożyczki w tym okresie wynosi 1 643 zł. Wyniki sprzedaży pożyczki ratalnej są bardzo obiecujące, dlatego też Spółka planuje dalszy rozwój produktu. Na moment sporządzenia raportu średnia dzienna liczba udzieleń wynosi około 40 pożyczek.

Złota Pożyczka jest pożyczką udzielaną do 2 000 zł, której zabezpieczeniem jest przewłaszczenie złota. W dalszej części roku planowane jest zintensyfikowanie działań promocyjnych tego produktu.

Oferta Spółki w tym okresie została także wzbogacona, we współpracy z mBank S.A. o kartę pożyczkową stanowiącą medium wypłaty dla oferowanych produktów. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, umożliwiamy wypłatę środków pieniężnych w powyższej formie.

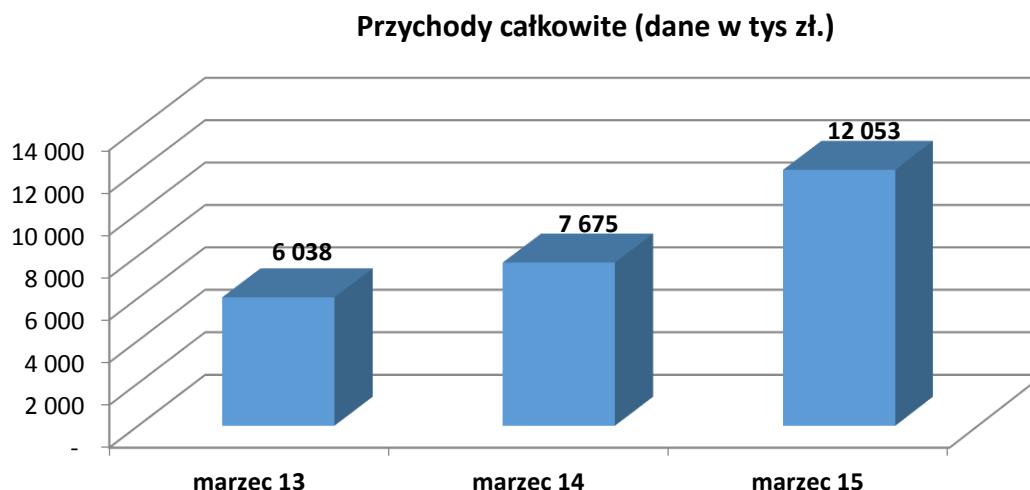
Spółka na koniec I kw. 2015 r. posiadała 21 404 aktywnych klientów i była to liczba o 24 % większa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jest to rezultat zarówno intensywnego jak i ekstensywnego rozwoju sieci sprzedaży. Wzrost portfela do jego wartości w analogicznym okresie roku poprzedzającego sporządzenie raportu wyniósł 36 %.

Z uwagi na stale rosnącą sprzedaż, Spółka przywiązuje dużą wagę do jakości posiadanych portfeli. Stale rozwijane modele scoringowe oraz bieżący monitoring portfela owocują utrzymywaniem niskich wskaźników szkodowości pomimo dużej dynamiki sprzedaży.



4.1. Zmiany danych finansowych w I kwartale 2015

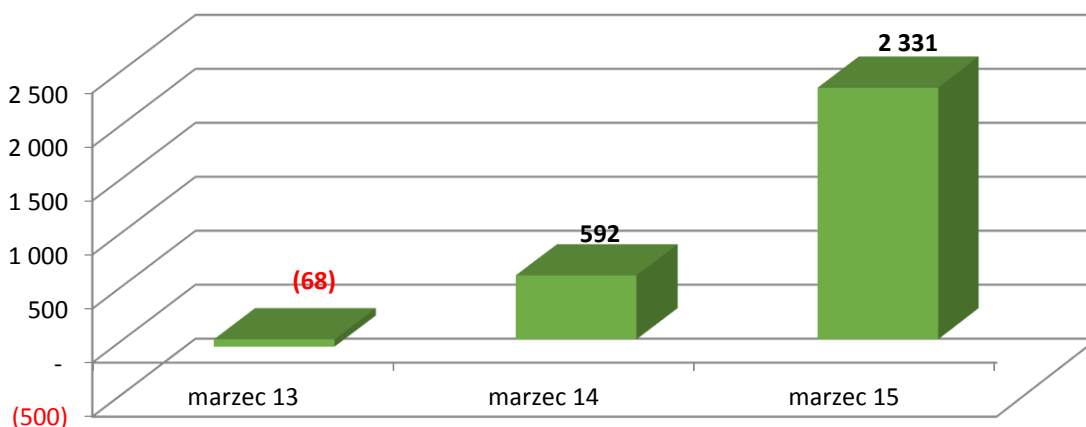
Znacząca poprawa wielkości przychodów w I kwartale 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu jest efektem powiększającej się sieci oddziałów terenowych, przedstawicieli handlowych oraz zwiększonej konwersji zgłoszeń wpływających do Spółki. Coraz większy jest też udział w sprzedaży nowych produktów, które poszerzyły ofertę Spółki.



Dynamiczny wzrost zysku netto w I kwartale omawianego okresu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spowodowany jest wystąpieniem efektu dźwigni operacyjnej tj. większej dynamice sprzedaży i odpowiednio niższym wzroście kosztów oraz rozwiązaniem rezerw celowych oraz odpisów aktualizacyjnych zawiązanych na przedawnione pożyczki. Ten drugi czynnik spowodowany jest niższą szkodowością od przewidywanej. Dynamiczny wzrost sprzedaży został osiągnięty przy zachowaniu wysokiej jakości portfela. W dalszej części roku

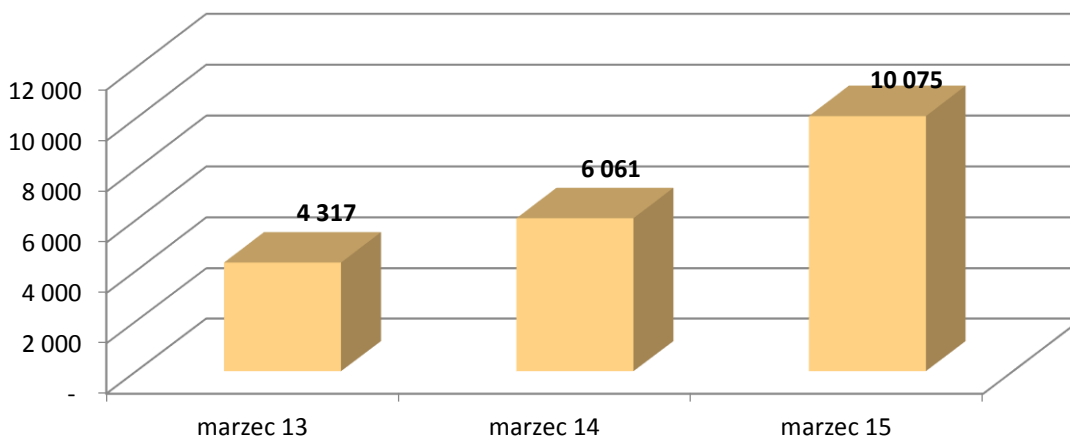
przewidywany jest wzrost zysku netto dzięki osiągnięciu rentowności przez placówki otwarte na początku 2015 roku. Na koniec czerwca planowana jest również istotna transakcja sprzedaży portfeli przeterminowanych powyżej 90 dni, objętych w 100% rezerwami i odpisami aktualizacyjnymi. Spółka oczekuje przychodów z tej transakcji na poziomie około 1,1 mln zł a z uwzględnieniem efektu podatkowego zysk na całej transakcji może wynieść blisko 2 mln zł. Po tej transakcji Spółka nie będzie już posiadała portfeli istotnie przeterminowanych tylko te, które są na bieżąco obsługiwane. Spółka będzie również dokonywała cyklicznej sprzedaży wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni licząc od dnia wymagalności.

Zysk netto (dane w tys. zł)



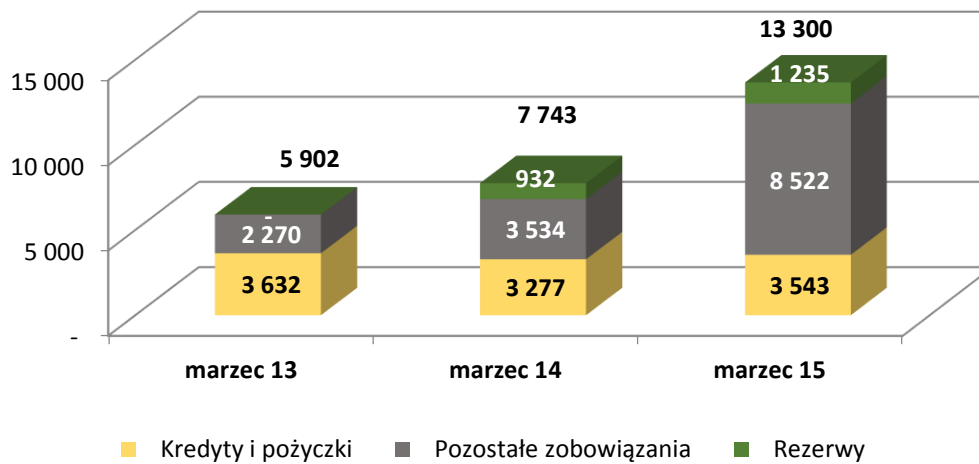
W efekcie poprawy zysków widoczny jest w I kwartale 2015 roku wzrost kapitałów własnych.

Kapitały własne (dane w tys. zł)



W 2015 roku Spółka konsekwentnie realizuje przyjętą przez Zarząd strategię jej rozwoju. W tym celu zaciągane są nowe zobowiązania, które w całości mają być przeznaczone na akcję pożyczkową wraz ze wspierającymi ją działaniami promocyjnymi oraz na rozwój sieci sprzedaży. W wyniku tych działań, zobowiązania w omawianym okresie w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014 wzrosły, wskaźniki zadłużenia pozostały jednak na bardzo zbliżonym poziomie.

Zobowiązania i rezerwy (dane w tys. zł)



Poniżej zawarte są wskaźniki finansowe za I kw. lat 2014 – 2015. Na wskaźnikach zadłużenia oraz płynności w I kw. 2015 roku widoczne jest zwiększenie wartości posiadanych zobowiązań Spółki w stosunku do analogicznych danych z 2013 r. Wzrost zobowiązań finansuje wzrost portfeli pożyczkowych oraz rozbudowę sieci sprzedaży. Na uwagę zasługuje fakt, iż pomimo istotnego wzrostu skali działalności wskaźniki zadłużenia i płynności pozostały na zbliżonym bezpiecznym poziomie w porównaniu do analogicznego wcześniejszego okresu, jednocześnie przy znacznie większej sprzedaży i mniejszej dynamice kosztów bardzo istotnie poprawiły się wskaźniki rentowności. Spółka oczekuje kontynuowania tego trendu w ciągu całego roku 2015.

	Wskaźniki za I kw. 2014 - 2015	
	31.03.2014	31.03.2015
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	56,09%	56,90%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,28	1,32
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	4,70	2,68
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	2,81	2,72
Wskaźnik płynności szybkiej	2,75	2,60
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,30	0,46
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży	9,48%	27,64%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	9,77%	23,14%
Wskaźnik rentowności aktywów	4,29%	9,97%

5. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

5.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Emitentem i prowadzoną przez niego działalnością

Ryzyko związane z celem strategicznym

Celem strategicznym Emitenta jest osiągnięcie i utrzymanie wysokiej pozycji na polskim rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez instytucje niebankowe. Emitent w swojej strategii rozwoju, zakłada istotne zwiększenie portfela pożyczek. Pozytywne wyniki realizacji przyjętej strategii uzależnione są od efektywności prowadzonej działalności, dostępu do kapitału oraz adaptacji do zmiennych warunków otoczenia gospodarczego. Do najważniejszych czynników wpływających na sektor pożyczek pozabankowych można zaliczyć: przepisy prawa, dostępność produktów i usług finansowych oraz kondycję gospodarstw domowych. Działania Emitenta podejmowane w wyniku złej oceny wpływu otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na wyniki prowadzonej przez Emitenta działalności. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia założonego celu strategicznego.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Emitent na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na jego działalność i wyniki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania dostosowawcze w ramach realizowanej strategii.

Ryzyko kredytowe i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Emitent.

Działalność prowadzona przez Emitenta opiera się na udzielaniu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. Wraz ze wzrostem skali działalności, ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej będzie nabierało coraz większego znaczenia. Na ryzyko to składają się między innymi:

- ryzyko błędnego zaplanowania rzeczywistego zapotrzebowania na środki pieniężne, w tym zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne,
- ryzyko braku zapewnienia wystarczających środków pieniężnych na prowadzoną akcję kredytową,

- ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek,
- ryzyko opóźnień w spłacie lub brak spłaty wiarytelności pożyczkowych i pochodnych,
- ryzyko braku terminowej obsługi długu przez Spółkę,
- ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań Spółki.

W ocenie Spółki, pierwsze z wymienionych ryzyk jest w sposób właściwy ograniczone do akceptowalnego poziomu. Ryzyko to jest ograniczone poprzez zbudowanie sprawnego Działu Analiz i Raportowania (DAiR) odpowiedzialnego m.in. za modelowanie finansowe, w tym zapotrzebowania na gotówkę i finansowanie zewnętrzne. Doświadczenia pokazują, że estymacje przygotowywane przez DAiR pozwalają z wystarczającą precyzją i wyprzedzeniem zaplanować zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne. Na potrzeby określenia zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne Spółka określiła również minimalne stany dostępnych środków pieniężnych na takim poziomie, aby nie występowały zakłócenia w zakresie płynności. Estymacje finansowe są krocząco aktualizowane i adoptowane do zmieniającej się sytuacji.

Zapewnienie finansowania jest kluczowe dla zapewnienia dynamicznego rozwoju Spółki w kierunkach określonych w strategii (rozwoju kanałów sprzedaży, rozwoju oferty produktowej, pokrycia siecią sprzedaży terytorium kraju). W tym celu Spółka dba o transparentność swojej działalności, posiada przejrzystą strukturę właścicielską, współpracuje z renomowanym audytorem, wprowadza swoje obligacje na rynek Catalyst, będzie publikować dane w cyklach kwartalnych. Realizując strategię i dużo inwestując Spółka dba jednocześnie o poprawę rentowności, w efekcie z okresu na okres osiąga coraz lepsze wyniki, systematycznie zwiększa kapitały własne zachowując dzięki temu bezpieczne poziomy zadłużenia i pełną zdolność do obsługi długu. W ocenie Zarządu te wszystkie działania pozwolą Spółce w sposób trwały uzyskać dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania.

Ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek w terminie Spółka ogranicza do poziomu zapewniającego odpowiednią rentowność działalności; innymi słowy w interesie Spółki nie jest minimalizowanie tego ryzyka ale znalezienie takiego akceptowalnego jego poziomu, który zapewni sprzedaż w wysokości pozwalającej osiągnięcie oczekiwanej rentowności. Spółka stara się to zrealizować poprzez budowanie odpowiednich modeli scoringowych i reguł antyfraud, ich ciągłe ulepszanie oraz bieżące monitorowanie portfeli w celu identyfikowania niepożądanych tendencji i podejmowania natychmiastowych działań dla ich wyeliminowania.

Ryzyko opóźnień w spłacie wiarytelności pożyczkowych i pochodnych jest ograniczone poprzez sprawną windykację terenową monitorowaną centralnie. Procesy windykacyjne są uregulowane poprzez wewnętrzne procedury, których skuteczność jest na bieżąco monitorowana. Ponadto systemy premiowe są tak zbudowane, aby motywować doradców klienta do jak najszybszego ściągania nieterminowych wiarytelności. Dodatkowo specyfiką działalności Spółki jest udzielanie pożyczek gotówkowych dużej grupie klientów (osób fizycznych) na relatywnie niewielkie kwoty, w efekcie nie występuje ryzyko koncentracji zadłużenia. Dodatkowo należności przeterminowane powyżej 90 dni będą podlegać systematycznej sprzedaży.

Ryzyko nieterminowej obsługi długu przez Spółkę oraz ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań Spółki na ten moment w ocenie Zarządu jest czysto hipotetyczne. Spółka obsługuje wszystkie swoje zobowiązania terminowo i na moment bieżący i w dającej się racjonalnie ocenić perspektywie nie występują żadne zagrożenia w tym zakresie.

Ryzyko ogłoszenia upadłości Emitenta

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozdzielnie związane z ryzykiem utraty płynności finansowej przez Emitenta, o którym mowa powyżej. W myśl art. 20 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, wniosek o ogłoszenie upadłości może zgłosić każdy z wierzycieli dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu ustawy, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Emitent dokłada wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco oraz utrzymuje bezpieczny poziom zadłużenia i w dającej się przewidzieć przyszłości nie widzi możliwości wystąpienia takiego ryzyka.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy zatrudnionych kluczowych pracowników i członków Zarządu. Emitent dokłada wszelkich starań, by obecnie zatrudnieni kluczowi pracownicy pozostali związani z Emitentem przez długi okres czasu i utożsamiali się z nim. Współpraca Emitenta z kluczowymi pracownikami ma charakter indywidualny, Emitent stosuje satysfakcjonujący system wynagrodzeń i dodatkowych świadczeń.

W opinii Emitenta, w chwili obecnej nie ma zagrożenia odejścia grupy kluczowych pracowników, które mogłoby w sposób znaczący utrudnić prowadzenie działalności lub realizację strategii rozwoju Emitenta.

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja któregokolwiek z członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną strategię oraz wyniki operacyjne Emitenta. Wraz z odejściem któregokolwiek członka Zarządu Emitent mógłby zostać pozbawiony know-how z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jego działalności operacyjnej.

Obecni członkowie Zarządu są powiązani z Emitentem kapitałowo i majątkowo. Istnieje zatem małe prawdopodobieństwo realizacji powyższego czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych

W prowadzonej działalności gospodarczej Emitent posługuje się długo- i krótkoterminowym kapitałem obcym. Obecnie zobowiązania Emitenta z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, obsługiwane są terminowo, lecz w dłuższej perspektywie, w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta, nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. Niewywiązywanie się przez Emitenta z postanowień zawartych umów może skutkować postawieniem zadłużenia w części lub w całości w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku spłaty wierzyciel może wystąpić do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Emitenta.

Emitent podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnej struktury kapitałów poprzez zwiększanie zarówno kapitału własnego, jak i pozyskiwanie kapitału obcego.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Emitenta

Emitent działa na trudnym, narażonym na negatywny odbiór, rynku pożyczek gotówkowych dla osób fizycznych. Negatywny PR wobec marek własnych Emitenta i samego Emitenta może utrudnić lub uniemożliwić pozyskiwanie nowych klientów, a tym samym zakłócić funkcjonowanie sieci oddziałów własnych a w konsekwencji prowadzenie biznesu lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Emitenta. Efektem negatywnego PR może być również utrata zaufania obecnych i potencjalnych klientów, co może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta w przyszłości.

Aby zminimalizować negatywne skutki tego zjawiska, Emitent stale prowadzi działania mające na celu budowanie jej pozytywnego wizerunku, w tym również działalność społeczną. Przede wszystkim jednak Emitent rozwija swoją ofertę produktową tak, aby oferować swoim obecnym i potencjalnym klientom produkty dopasowane do ich potrzeb i możliwości finansowych. Przykładem takich działań jest wprowadzenie pożyczki ratalnej z okresem spłaty już od 3 miesięcy. W przypadku tego produktu spłata każdej raty powoduje również spłatę kapitału pożyczki, co przyczynia się do tego, że klient nie wpada w spiralę zadłużenia.

Ryzyko związane z lokalizacjami oddziałów sieci własnej

Rozwój sieci własnej oddziałów działającej pod marką KredytOK oraz sytuacja finansowa Emitenta determinowane są głównie przez wielkość sprzedaży realizowanej za ich pośrednictwem. Na to z kolei ma wpływ liczba oddziałów działających w strukturach sieci Emitenta i ich lokalizacja. Obecnie najwięcej oddziałów znajduje się w Polsce środkowej i wschodniej. Na obszarze zachodniej Polski oddziały Emitenta występują w znacznie mniejszej ilości w

porównaniu do obszaru środkowej i wschodniej części terytorium RP. Otwiera to Spółce możliwość dalszej ekspansji terytorialnej.

Należy jednak zaznaczyć, że o rozpoznawalności marki KredytOK w dużym stopniu decyduje umiejscowienie samego lokalu w danej miejscowości. Istnieje ryzyko, że nowe oddziały sieci będą powstawać w niedogodnych lokalizacjach, co może mieć odzwierciedlenie w małym popycie na produkty oferowane przez Emitenta. To z kolei może znaleźć przełożenie w braku rentowności oddziałów oraz – w konsekwencji – w pogorszeniu sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko to ograniczane jest starannym procesem wyboru lokalizacji, wysoką jakością usług świadczonych w oddziałach, nieustannie weryfikowaną przez Emitenta, a także konkurencyjną ofertą produktową.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

Na działalność Spółki istotny wpływ ma Ustawa o ochronie danych osobowych. Organem do spraw ochrony danych osobowych jest Generalny Inspektor Ochrony Danych Osobowych. Istnieje ryzyko, że jego interpretacja regulacji będzie inna niż stosowana przez Spółkę, co w konsekwencji może prowadzić do wszczęcia postępowania administracyjnego i w jego konsekwencji nawet do zastosowania wobec Spółki przepisów karnych.

Należy mieć jednak na uwadze, że Emitent wprowadził szczegółowe procedury oraz stosuje środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę przetwarzanych danych osobowych, a w szczególności zabezpiecza dane przed ich udostępnieniem osobom nieupoważnionym, przetwarzaniem z naruszeniem Ustawy o ochronie danych osobowych oraz zmianą, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Z posiadaniem i przetwarzaniem danych osobowych związane jest również ryzyko włamań do baz danych, w których przechowywane są poufne dane osobowe klientów Emitenta czy też innych naruszeń przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenia takie mogą wpłynąć negatywnie na postrzeganie Emitenta, a w konsekwencji przyczynić się do utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo może narazić Emitenta na odpowiedzialność odszkodowawczą.

Wobec powyższego należy podkreślić, że wykorzystywany przez Emitenta zintegrowany system informatyczny chroniony jest zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie dokumentacji przetwarzania danych osobowych oraz warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych.

W opinii Emitenta stosowane procedury i zabezpieczenia w sposób istotny ograniczają przedmiotowe ryzyka.

5.2. Ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Emitenta jest w pewnym stopniu skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której oferuje swoje produkty oraz będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Emitenta można zaliczyć: tempo wzrostu gospodarczego, poziom średniego wynagrodzenia brutto i stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych mogą mieć negatywny wpływ na popyt na produkty Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jego wyników finansowych.

Ryzyko ze strony konkurencji

Branża, w której Emitent prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Funkcjonuje w niej znaczna liczba podmiotów o różnej skali działania. W związku z powyższym oraz mając na uwadze możliwość wejścia do tego sektora nowych podmiotów o podobnej do Emitenta skali działania, istnieje ryzyko zmniejszenia popytu na oferowane przez Spółkę produkty. W konsekwencji może to mieć wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii rozwoju oraz osiągnięte wyniki finansowe. Emitent nie jest w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jego oferta będzie atrakcyjna dla klientów. Niniejsze ryzyko ograniczane jest poprzez realizowaną strategię

rozwoju – dywersyfikację produktową i rozwój usług, podnoszenie ich jakości, a także działania Emitenta zmierzające do zwiększenia liczby oddziałów i portfela pożyczek, a tym samym wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów prawno-podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażony jest na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych.

Mogą one spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w ramach prowadzonej przez Emitenta działalności i pomimo stosowania przez niego aktualnych interpretacji podatkowych, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego ze względu na siedzibę Emitenta może różnić się od przyjętej przez Emitenta. Konsekwencją różnic interpretacyjnych może być nałożenie na Emitenta kary finansowej, co z kolei może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Duże znaczenie dla działalności Spółki ma Ustawa o kredycie konsumenckim, która reguluje m.in. prawa i obowiązki kredytodawców.

1 kwietnia 2015 r. opublikowano projekt Ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, ustawy – Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw, w tym Ustawy o kredycie konsumenckim. Zmiany te są istotne, żeby nie powiedzieć – kluczowe - z punktu widzenia podmiotów prowadzących działalność na rynku pożyczek pozabankowych, gdyż zakładają ograniczenie całkowitego kosztu kredytu konsumenckiego.

Kwestiami wymagającymi podkreślenia są: ostateczne brzmienie znowelizowanych przepisów oraz termin wejścia w życie tych zmian. Na dzień dzisiejszy zarówno pierwsza jak druga kwestia pozostaje w sferze niewiadomych, co powoduje, iż przewidywanie konsekwencji zmian w przepisach jest również obciążone dużą dozą niepewności.

W związku z tym jednak, iż Spółka aktywnie, w ramach Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych, uczestniczy w pracach nad zmianami w ustawodawstwie, można z całą pewnością powiedzieć, iż podejmuje ona ciągłe działania w celu dostosowania do nadchodzących zmian, tak, by móc jak najefektywniej prowadzić działalność biznesową w nowym otoczeniu prawnym.

Spółka skierowała główny nurt prac nad produktami przez nią oferowanymi w taki sposób, by osiągnąć maksymalny efekt biznesowy przy zachowaniu jednoczesnej zgodności z projektowanymi przepisami. Od dłuższego czasu Spółka realizuje strategię dywersyfikowania produktów, czego efektem jest wprowadzenie od stycznia 2015 r. nowej oferty produktowej. Dalsze rozszerzanie oferty produktowej planowane jest do końca bieżącego roku.

Spółka z uwagą oczekuje wejścia w życie zmian w przepisach prawa, gdyż pozwoli to na wyjaśnienie wątpliwości oraz dostosowanie przyjętych rozwiązań do ostatecznej wersji przepisów, a w konsekwencji do zwiększenia poziomu ochrony i zadowolenia Klientów.

Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców

Podstawowym ryzykiem dotyczącym działalności Spółki jest niespłacalność przez pożyczkobiorców zobowiązań wobec Spółki. Pożyczkobiorcy zobowiązani są do zapłaty kwoty pożyczki (kapitału), odsetek, prowizji oraz – w sytuacji opóźnień w płatnościach – odsetek z tytułu opóźnienia. Ryzyko związane z opóźnieniem płatności od pożyczkobiorców bądź z całkowitą ich niewypłacalnością wynika przede wszystkim z kształtowania się kondycji ekonomicznej pożyczkobiorców oraz ogólnej sytuacji gospodarczej kraju.

Ponadto, z dniem 31 grudnia 2014 r. weszła w życie Ustawa z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ustawy o kosztach sądowych w sprawach cywilnych, która wprowadziła ułatwienie ogłoszenia upadłości przez osoby fizyczne nieprowadzące działalności gospodarczej, w szczególności poprzez złagodzenie obowiązujących w tym zakresie rygorów oraz obniżenie kosztów wniosku o ogłoszenie upadłości.

W związku z tym istnieje ryzyko, że część posiadanych przez Emitenta wierzytelności wobec osób fizycznych będzie niemożliwa do wyegzekwowania – na skutek ogłoszenia przez sąd upadłości konsumenta. Może to negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe. Ze względu na ilość pożyczkobiorców oraz wartość udzielonych pożyczek, a także znikomą liczbę dłużników, którzy zdecydowali się na tę procedurę, spodziewany odsetek należności nieściągalnych ze względu na upadłość dłużnika można uznać za minimalny.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka dokonuje oceny klientów pod kątem ich wiarygodności kredytowej i ryzyka niespłacenia pożyczki. Ocena taka jest dokonywana przez doradców klienta w oparciu o regulamin przyznawania pożyczki odnawialnej oraz posiadane doświadczenia jak również w przypadku pożyczki ratalnej i pożyczki on-line w oparciu o model scoringowy i formuły anty fraud. Spółka planuje również w najbliższym czasie wdrożyć model scoringowy na potrzeby udzielania pożyczki odnawialnej.

5.3. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami oraz ich notowaniem w ASO prowadzonym przez GPW na Catalist

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

W kolejnych okresach Spółka będzie zobowiązana do wypłaty odsetek od Obligacji oraz wykupu Obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem Obligacji przez Emitenta lub też brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta.

W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup Obligacji, Emitent nie wyklucza emisji akcji, emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania Obligacji lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

Płynność finansowa Spółki pozwala obecnie zakładać bezproblemową spłatę zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskaniem środków finansowych

Emitent zakłada, że środki pozyskane z przeprowadzenia oferty prywatnej Obligacji umożliwią mu finansowanie działalności. Jest prawdopodobne, iż w celu realizacji strategii rozwoju Emitent będzie przeprowadzał kolejne emisje obligacji oraz będzie starał się pozyskiwać finansowanie również z innych źródeł. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane środki finansowe, mogłoby spowodować spowolnienie tempa rozwoju Emitenta.

Ryzyko związane z terminem rozpoczęcia notowań Obligacji

Po wprowadzeniu przez GPW Obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalist, Emitent będzie wnioskował o wyznaczenie pierwszego dnia ich notowania. Zamiarem Spółki jest, aby termin ten był możliwie szybki, jednak Emitent nie jest w stanie precyzyjnie określić tej daty ani jej zagwarantować.

Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań cen Obligacji

Kurs Obligacji i ich płynność na Catalist są wypadkową kształtowania się popytu oraz podaży, które uzależnione są od wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na takie zachowania wpływ mają różnego rodzaju czynniki o charakterze zewnętrznym (niezwiązane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak ogólna koniunktura na światowych giełdach, czy zmiany czynników makroekonomicznych, do których należą stopy wolne od ryzyka oraz sytuacja polityczna. Znaczenie mają także czynniki o charakterze wewnętrznym (związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak okresowe zmiany wyników finansowych. W przypadku znacznego wahania kursu Obligacji, ich posiadacze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zakładanego zysku lub poniesienia straty (w przypadku podjęcia decyzji o sprzedaży w momencie, kiedy wartość rynkowa Obligacji będzie niższa od ceny emisyjnej).

Ryzyko zawieszenia notowań Obligacji na Catalist

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V pt. „Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie” Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a, § 15b, § 17–17b, zgodnie z § 17c ust. 1 i 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jego organizator może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta (§ 17c ust. 1 pkt 1 Regulaminu ASO),
- nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł (§ 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO).

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w ww. rozdziale, Organizator ASO może:

- nałożyć na niego karę pieniężną, przy czym kara ta, łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO (o której mowa powyżej), nie może przekraczać 50 000 zł,
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi organizator ASO na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ryzyko związane z wykluczeniem Obligacji z obrotu na Catalyst

Zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na Catalist.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 169-174 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Komisja Nadzoru Finansowego może także nałożyć karę pieniężną w wyniku naruszenia przez Spółkę obowiązków ustawowych wskazanych w art. 157, 158, 160 oraz art. 5 Ustawy o obrocie (art. 176 i 176a Ustawy o obrocie). Z tytułu naruszeń przez Emitenta wyżej wymienionych obowiązków Komisja Nadzoru Finansowego może wymierzyć Spółce karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, co może stanowić znaczne obciążenie finansowe dla Emitenta.

6. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI EMITENTA DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

W styczniu 2015 r. Spółka wdrożyła zintegrowany system CRM. Nowatorskie rozwiązania zastosowane w systemie pozwalają na szybkie wdrażanie kolejnych nowych produktów. Elementami CRM są modele scoringowe, moduły antyfraud oraz funkcjonalności pozwalające automatycznie weryfikować wiarygodność kredytową klienta w bazach zewnętrznych (BIG) w czasie rzeczywistym. W omawianym okresie trwały także intensywne prace mające na celu wdrożenie hurtowni danych. W ocenie Spółki szybki dostęp do danych za pomocą nowoczesnych narzędzi raportujących jest niezbędny, by szybko reagować na pojawiające się szanse i zagrożenia i może stanowić w coraz większym zakresie przewagę konkurencyjną. Zakończenie prac nad hurtownią danych planowane jest na koniec 2015 roku.

W związku z wdrożeniem pożyczki ratalnej zostały rozwinięte i udoskonalone funkcjonujące w firmie modele scoringowe. W najbliższym czasie planowane jest uruchomienie modeli scoringowych dla pożyczki odnawialnej oferowanej w oddziałach.

W omawianym okresie został zakończony pierwszy etap projektu „Obieg Dokumentów Sprzedażowych”, w tym oznaczanie dokumentów kodem kreskowym oraz systemowy nadzór nad obiegiem każdego dokumentu. Rozwój sieci, a co za tym idzie coraz większa liczba generowanych dokumentów wymusza konieczność automatyzacji procesu, czego Spółka jest świadoma i dąży do modernizacji również i w tej płaszczyźnie.

7. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka nie jest podmiotem ani zależnym, ani dominującym wobec innych jednostek i nie przynależy do żadnej grupy kapitałowej.

8. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Poniższa struktura Akcjonariatu oparta jest o dane posiadane przez Spółkę na dzień sporządzenia raportu:

31.03.2015

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale Podstawowym
Kazimierz Dziełak	4 000	4 000	100,00%
Kapitał podstawowy, razem	4 000	4 000	100,00%

31.12.2014

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale Podstawowym
Kazimierz Dziełak	4 000	4 000	100,00%
Kapitał podstawowy, razem	4 000	4 000	100,00%

9. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na koniec kwartału liczba osób zatrudnionych w Spółce w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 241,8.



Kazimierz Dziełak
Prezes Zarządu



Adam Kuszyk
Wiceprezes Zarządu

Ostrołęka, 28 maja 2015 r.

10. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Wedle najlepszej wiedzy, kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Kwartalne skrócone sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Kazimierz Dziełak
Prezes Zarządu



Adam Kuszyk
Wiceprezes Zarządu

Ostrołęka, 28 maja 2015 r.