

CAPITAL SERVICE S.A.

Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej Capital Service za I półrocze 2016 roku

(dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. oraz za okresy porównywalne)

Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy!

Za nami pierwsze półrocze roku bardzo szczególnego dla całej branży. Szczególnego z kilku powodów. W marcu weszły w życie znowelizowane zapisy ustawy o kredycie konsumenckim ograniczające pozaodsetkowe koszty pożyczek. Zmiany te bardzo istotnie wpłynęły na ofertę produktową firm pożyczkowych, część firm, w tym lider, wprost dostosowało się do tych nowych uregulowań, część firm próbuje stosować różne rozwiązania na „legalne obejście” ograniczeń ustawy np. spłacając własne pożyczki kolejnymi pożyczkami udzielanymi przez spółki powiązane i w efekcie stosowanie wyższych limitów.

W mojej ocenie krajobraz branży zmienił się jednak nieodwracalnie.

Ta zmiana wynika z powszechnej dostępności relatywnie taniej oferty, w pełni zgodnej z zapisami znowelizowanej ustawy i coraz większej świadomości klientów z dostępności takiej oferty, a skoro można mieć coś taniej na korzystniejszych warunkach to nie ma sensu korzystać z ofert droższych oferowanych w oparciu o niezbyt klarowne zasady.

Rynek dla nieuczciwych firm, żerujących na niewiedzy klientów chcących sprzedawać bardzo drogie produkty finansowe kurczy się więc błyskawicznie i firmy te oferując takie produkty skazują się na pozostanie w kurczącej się niszy.

Kolejną nowością, z którą mierzy się branża to program 500+. W efekcie wprowadzenia programu spora część tradycyjnych klientów firm pożyczkowych przestała korzystać z pożyczek lub korzysta w mniejszym stopniu niż poprzednio, co jeszcze bardziej wpływa na zwiększenie konkurencji w sektorze. Rynek w coraz większym stopniu staje się rynkiem konsumenta, a nie firm pożyczkowych. Żeby pozyskać klienta, firmy regularnie oferują różnego rodzaju promocje, wprowadzają darmowe pożyczki, płacą coraz wyższe prowizje agentom.

Wydaje się również, że sektor zaczyna być w coraz większym stopniu dostrzegany przez inwestorów jako interesujący obszar inwestycji, w efekcie firmy pożyczkowe są w stanie pozyskiwać kapitał aby pożyczać więcej na lepszych dla klienta warunkach, co dla wszystkich jest korzystne.

Branża musiała i nadal musi mierzyć się z dużą dawką negatywnego PR i niepewności mających swe źródło w różnego rodzaju deklaracjach, czy też pomysłach kolejnych zmian w legislacji. W mojej ocenie nie sprzyja to tym pozytywnym procesom o których pisałem wcześniej, a w efekcie samemu konsumentowi. Wspomniane zmiany rynkowe są wg mnie największym sprzymierzeńcem konsumenta i nie wymagają dodatkowego wsparcia a jedynie konsekwencji i pilnowania stosowania zasad, które już są.

Jak na tym tle wypada Capital Service S.A.? Poniżej zestawienie 3 porównywalnych okresów:

dane w tys. zł.

kategoria:	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.	I półrocze 2014 r.	zmiana % 2016/15	zmiana % 2016/14
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	35 655	17 581	12 525	103%	185%
Zysk netto	3 797	4 717	1 147	-20%	231%
Kapitały własne	20 055	12 477	6 616	61%	203%
Suma aktywów	62 300	26 460	14 434	135%	332%
Baza aktywnych klientów KredytOK (w szt.)	41 067	23 616	17 496	74%	135%
Aktywny portfel pożyczkowy KredytOK	34 601	15 720	8 558	120%	304%

Powyższe cyfry prezentują efekty naszej strategii, którą zamierzamy kontynuować.

Spółka zamierza:

- dynamicznie zwiększać bazę klientów, dywersyfikując źródła jego pozyskania;
- dokończyć transformację własnej sieci sprzedaży z opartej wyłącznie na własnych produktach na sieć oferującą pełny wachlarz produktów gotówkowych własnych i obcych, w tym kredytów bankowych i usług powiązanych (np. ubezpieczeń);
- rozwijać własną ofertę produktową (jeszcze 2 lata temu była to jedna krótkoterminowa pożyczka na niską kwotę dziś w ofercie mamy pożyczki wieloratalne, w tym pożyczkę do 15 tys. zł na 48 miesięcy);
- rozwijać innowacyjne kanały dotarcia i obsługi klienta, w tym z wykorzystaniem call center i kurierów.

Działania te będą wymagały zapewnienia odpowiedniego finansowania, dlatego bycie wiarygodnym partnerem finansowym jest dla nas kluczowe.

Kładziemy duży nacisk na transparentność naszego działania, o czym możecie się Państwo przekonać w naszych cyklicznych kwartalnych raportach. Realizując strategię bardzo dbamy o zachowanie równowagi pomiędzy rozwojem a osiąganymi wynikami, absolutnie jest dla nas kluczowe aby wzrost Spółki nie pociągnął za sobą słabych wyników i nie odbywał się kosztem rentowności. Zrównoważony jednoczesny wzrost przychodów i zysków to założenia, które przyświeca przyjętej i realizowanej strategii Spółki.

Bardzo dziękujemy za Państwa dotychczasowe wsparcie.

Jesteśmy przekonani, że prezentując i omawiając wyniki za kolejne kwartały, będziemy dzielić się z Państwem coraz lepszymi informacjami na temat Spółki i jej wyników.



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu

CAPITAL SERVICE S.A.

Spis treści

1. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE	7
1.1. Jednostka dominująca.....	7
1.2. Spółki zależne.....	7
1.3. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki.....	8
1.4. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w I półroczu 2016 r.....	10
1.4.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	10
1.4.2. Oferta produktowa	11
1.4.3. Sprzedaż w I półroczu 2016 r., baza Klientów i portfel pożyczkowy	13
1.5. Wyniki finansowe wypracowane w I półroczu 2016 r.....	15
1.6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	18
1.6.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością.....	18
1.6.2. Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE.....	23
1.6.3. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami	25
2. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	26
3. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU	27
3.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.....	27
3.1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	27
3.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	27
3.1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych	28
3.1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych	28

3.1.5.	Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych.....	28
3.1.6.	Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji).....	29
3.1.7.	Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29
3.1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości	29
3.1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne	29
3.1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności.....	30
3.1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	30
3.1.12.	Należności i zobowiązania.....	30
3.1.13.	Zobowiązania z tytułu leasingu	30
3.1.14.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu.....	31
3.1.15.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy.....	32
3.1.16.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	32
3.1.17.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody.....	32
3.1.18.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	32
3.2.	DANE FINANSOWE.....	33
3.2.1.	Wybrane dane finansowe.....	33
3.2.2.	Rachunek zysków i strat.....	34
3.2.3.	Aktywa.....	35
3.2.4.	Pasywa.....	36
3.2.5.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	37
3.2.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	38
4.	JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU	39
4.1.	Wybrane dane finansowe	39
4.1.1.	Rachunek wyników	40
4.1.2.	Aktywa.....	41
4.1.3.	Pasywa.....	42
4.1.4.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	43
4.1.5.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	44

5. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	45
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	45
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	46

1. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A.**1.1. Jednostka dominująca**

Jednostka dominująca	CAPITAL SERVICE S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Ostrołęka, ul. J. Korczaka 73
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	udzielanie pożyczek gotówkowych
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000407127
Numer statystyczny REGON:	145914495
NIP:	758-235-17-11
Telefon:	+48 29 694 4820
Faks:	+48 29 764 5988
Adres poczty elektronicznej:	biurozarzadu@capitalservice.pl
Strona internetowa:	http://www.capitalservice.pl

1.2. Spółki zależne

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka CAPITAL SERVICE S.A. jest jednostką dominującą wobec dwóch spółek:

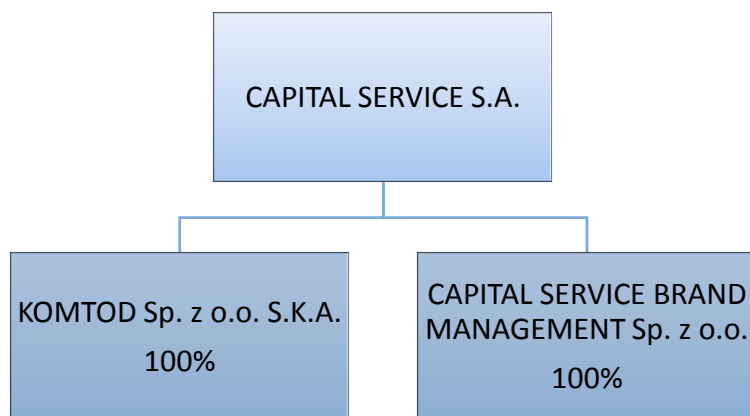
- a) spółki KOMTOD Sp. z o. o. S.K.A. (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%),
- b) spółki CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o. (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%).

Podstawowe informacje dotyczące spółek zależnych przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Informacje o spółkach zależnych

Nazwa Spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności	Kapitał podstawowy (w tys. szt.)	Udział % w kapitale	Udział % w prawach głosu
KOMTOD spółka z o.o. S.K.A	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000486631 NIP 5213660591	Pozostałe formy udzielania kredytów	343	99,99	100
CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT spółka z o.o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000583477 NIP 1132897358	Dzierżawa własności intelektualnej	5,0	100	100

Wykres. Struktura Grupy Kapitałowej



1.3. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A. wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Przedterminowy wykup obligacji serii D

Dnia 14 stycznia 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. dokonała przedterminowego wykupu 1.770 (jednego tysiąca siedmiuset siedemdziesięciu) sztuk obligacji serii D, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

Zgodnie z § 9 pkt. 3 Warunków Emisji Obligacji serii D Spółki, wykup został dokonany przez wypłatę każdemu Obligatariuszowi wskazanemu w ewidencji obligacji prowadzonej dla obligacji serii D Spółki kwoty równej wartości nominalnej obligacji serii D, odsetek należnych za ostatni okres odsetkowy do przedterminowego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz premii za opcję wcześniejszego wykupu, liczonej jako procent wartości nominalnej w wysokości 0,5% (pięciu dziesiątych procenta).

Wprowadzenie do obrotu obligacji serii B i C

Dnia 4 maja 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę na mocy, której 2.160 (dwa tysiące sto sześćdziesiąt) obligacji na okaziciela serii B o jednostkowej wartości nominalnej 1 000, 00 zł (jeden tysiąc złotych) zostało wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW na Catalist.

Dnia 5 maja 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę na mocy, której 1.050 (jeden tysiąc pięćdziesiąt) obligacji na okaziciela serii C o jednostkowej wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) zostało również wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW na Catalist.

Pierwsze notowania zarówno obligacji serii B, jak i obligacji serii C miało miejsce 16 maja 2016 r.

Sprzedaż wierzytelności

W 2014 r. Spółka CAPITAL SERVICE S.A. podjęła decyzję o zaniechaniu windykacji sądowej we własnym zakresie na rzecz sprzedaży wierzytelności. W związku z powyższym w I półroczu 2016 r. przeprowadzono kolejne dwie transakcje sprzedaży przeterminowanych wierzytelności:

- w marcu 2016 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Należności te pokryte były w całości rezerwami. W wyniku tej transakcji CAPITAL SERVICE S.A. uzyskało przychód w wysokości 761 240,68 zł.
- w czerwcu 2016 r. sprzedano kolejny pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Należności te również były pokryte rezerwami w całości. Przychody z tej transakcji wyniosły 1 932 197,63 zł.

Do końca 2016 r. planowane są jeszcze dwie transakcje sprzedaży przeterminowanych wierzytelności.

Wydzielony zespół ds. Windykacji Terenowej – PILOT WINDYKACYJNY

Podobnie jak w poprzednich okresach, tak i w I półroczu 2016 r. Grupa prowadziła we własnym zakresie windykację polubowną w przedziale 1 – 90 DPD. Windykacja polubowna to szybki i tani sposób na odzyskanie przeterminowanych należności. Jest ona prowadzona w taki sposób, aby nie zakłócać dobrych relacji Klienta z CAPITAL SERVICE S.A.

Od czerwca 2016 r. w czterech regionach sprzedażowych CAPITAL SERVICE S.A. został wprowadzony projekt PILOT WINDYKACYJNY, mający na celu weryfikację, a następnie udoskonalenie procesu monitoringu Klientów. PILOT WINDYKACYJNY dotyczy Klientów posiadających zadłużenie z opóźnieniem w przedziale 61-90 DPD. Klienci ci obsługiwani są przez doświadczonych Windykatorów terenowych (z wyłączeniem obsługi przez pracowników oddziałów terenowych).

Projekt strategiczny – zakup i implementacja silnika scoringowego

Obecnie zaimplementowany w CAPITAL SERVICE S.A. moduł scoringowy zbudowany został w ramach wewnętrznych zasobów firmy i funkcjonuje w ramach systemu oceny wniosków (CRM). Mając na uwadze realizację strategii firmy, zakładającą dynamiczny rozwój bazy Klientów, rozszerzenie kanałów dystrybucji, jak również planowane zmiany w ofercie produktowej, w 2015 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął decyzję o zakupie niezależnego, zewnętrznego systemu scoringowego (*score engine*), rozwiązania gwarantującego najlepsze praktyki w segmencie finansowym.

W związku z powyższym w IV kwartale 2015 r. został wyłoniony zewnętrzny dostawca takiego rozwiązania, a w marcu 2016 r. podpisana została umowa wdrożeniowa. W czerwcu 2016 r. silnik scoringowy został skutecznie zintegrowany z wewnętrznym systemem CRM. Dzięki nowemu narzędziu możliwe stało się tworzenie zaawansowanych reguł oceny wniosków przy jednoczesnym zachowaniu prostoty obsługi i dużej elastyczności. Silnik scoringowy pozwoli na szybkie reagowanie na zmieniające się warunki oraz na skuteczniejszą selekcję napływających wniosków.

1.4. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A. w I półroczu 2016 r.

1.4.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

W I półroczu 2016 r. dystrybucja produktów oferowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. odbywała się wyłącznie na rynku krajowym i przy wykorzystaniu następujących kanałów sprzedaży: własnej sieci oddziałów terenowych KREDYTOK, Internetu, Przedstawicieli i Partnerów Handlowych (brokerów finansowych) oraz własnego Contact Center.

Znaczne zwiększenie liczby oddziałów KREDYTOK w 2015 roku pozwoliło na dotarcie do wielu nowych Klientów. Ruch ten okazał się o tyle istotny, że zaspokoił niszę podażową w tym zakresie z uwagi na to, że większość instytucji pożyczkowych zainwestowała w ubiegłym roku w zdalne kanały sprzedażowe, w tym przede wszystkim – Internet. Poprzedni rok – 2015 pokazał, że Klient CAPITAL SERVICE S.A. oczekuje bezpośredniego spotkania z Doradcą Klienta w oddziale KREDYTOK i w takiej konfiguracji czuje się najbardziej komfortowo.

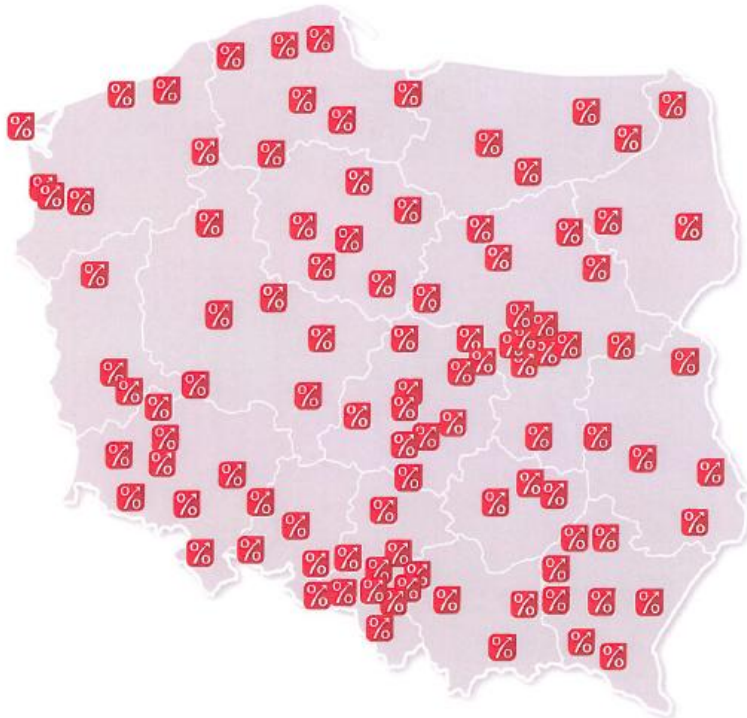
Od początku roku Spółka CAPITAL SERVICE S.A. kładzie szczególny nacisk na rozwój sieci sprzedaży, w tym sprzedaży za pośrednictwem Przedstawicieli i Partnerów Handlowych (brokerów finansowych). W I kwartale 2016 r. została nawiązana współpraca z zewnętrznymi operatorami bankowymi i pozabankowymi, do których zalicza się FINES S.A. oraz Provident Polska S.A. Dzięki czemu we wszystkich placówkach KREDYTOK pojawiła się szeroka oferta krótkoterminowych pożyczek jak również kredytów gotówkowych do kwoty 200 tys. zł, z długim okresem kredytowania. II kwartał 2016 r. to przede wszystkim czas intensywnej i owocnej nauki sprzedaży nowej oferty dla sieci oddziałowej, a w efekcie aktywna sprzedaż tych produktów.

W czerwcu 2016 r. wszedł w życie projekt poszerzający dotychczasową współpracę z Partnerami Handlowymi, w ramach, którego uruchomiono platformę sprzedażową dla pośredników. Oferta współpracy z pośrednikami opiera się na partnerskich zasadach, zostali oni wyposażeni w instrukcje obsługi i materiały wsparcia, a do ich dyspozycji pozostaje grupa profesjonalnych koordynatorów, którzy zawsze służą radą i pomocą. W ramach projektu przygotowano dedykowane modele scoringowe. Partnerzy Handlowi otrzymali dostęp do nowoczesnego systemu informatycznego CRM2, będącego podstawą sprzedaży produktów CAPITAL SERVICE S.A., dzięki temu mają oni możliwość sprzedaży produktów bezpośrednio w swoich lokalach. System jest stale rozbudowywany o nowe funkcje, aby maksymalnie oszczędzać czas i zapewnić komfort pracy Partnerów Handlowych, co przyniesie długofalowe obopólne korzyści.

Z początkiem 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. rozpoczęła także rozbudowywanie kolejnych kanałów sprzedaży – oddziałów franczyzowych i partnerskich. Dla każdego z tych modeli zostały opracowane odpowiednie procedury, regulaminy, dedykowane zasoby. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały otwarte dwie placówki franczyzowe, z pozostałymi przedsiębiorcami trwa proces zawierania umów o współpracy. CAPITAL SERVICE S.A. do końca roku planuje otworzyć 20 nowych placówek opartych właśnie na takich modelach. Oprócz tego zagęszczenie sieci sprzedaży będzie odbywać się poprzez budowę sieci

agentów skupionych wokół placówek oraz poprzez wykorzystanie obcych sieci sprzedaży i obsługi Klienta do dystrybucji oferowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. produktów.

Rysunek. Mapa zasięgu sieci własnej oddziałów KredytOK.



Poza tradycyjną siecią stacjonarną CAPITAL SERVICE S.A. rozwija nowoczesne kanały pozyskiwania, sprzedaży i dystrybucji oferty własnej. Internet i obsługa telefoniczna są znaczącym źródłem przychodów ze sprzedaży. Niebagatelne znaczenie ma tutaj posiadanie własnego Contact Center, kanału systematycznie rozwijanego od 2010 r., który na początku swojej działalności funkcjonował wyłącznie jako klasyczny Contact Center obsługujący infolinię oraz zajmujący się obsługą serwisową po czym stał się wydajnym kanałem sprzedaży ekspresowych pożyczek TeleKasa (od 2014 r.) i Senior Ratka (od 2015 r.), a tym samym wsparciem sprzedaży dla oddziałów terenowych z bazą kilkudziesięciu tysięcy osób.

W kwietniu 2016 r. Contact Center przejęło obsługę leadów (czyli zgłoszeń) dostarczanych przez Partnerów Handlowych. Doradcy Contact Center dokonują wstępnej weryfikacji przesłanych leadów pod względem merytorycznym oraz zgodności z obowiązującymi procedurami, w związku z czym do poszczególnych oddziałów KREDYTOK dostarczane są wyłącznie dobre jakościowo leady, a Klienci, którzy nie spełniają wewnętrznych warunków proceduralnych mogą być procedowani w innych firmach współpracujących. Zabieg ten, ze względu na dużą liczbę przesyłanych zgłoszeń, ma na celu podniesienie konwersji leadów, optymalizację czasu pracy w oddziałach KREDYTOK oraz przyspieszenie procesu obsługi Klienta w oddziale, jak również obsługę Klientów zgłaszających się do CAPITAL SERVICE S.A., ale nie spełniających wymogów formalnych.

1.4.2. Oferta produktowa

Przedmiotem działalności CAPITAL SERVICE S.A. jest udzielanie pożyczek gotówkowych osobom fizycznym, ich kompleksowa obsługa oraz poczynając od I półrocza 2016 r. pośrednictwo finansowe.

Rok 2016 Spółka CAPITAL SERVICE S.A. rozpoczęła od dostosowania oferty produktowej do zmieniających się wymagań prawnych, a więc Ustawy o kredycie konsumenckim.

W I półroczu 2016 r. zostały wprowadzone do oferty następujące produkty:

- W styczniu 2016 r. wprowadzono **Komfort Ratkę**; Produkt stanowiący propozycję dla Klientów zainteresowanych środkami finansowymi w niedużej kwocie jako korzystna alternatywa dla osób, które ze względu na niski dochód lub trudności w jego udokumentowaniu, nie mogły dotychczas skorzystać z innego produktu oferowanego przez CAPITAL SERVICE S.A.
- W marcu 2016 r. uruchomiono kolejny produkt - **Szybką Pożyczkę**, czyli krótkoterminową pożyczkę gotówkową, zastępującą Komfort Ratkę i łączącą w sobie najlepsze cechy podobnych produktów oferowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. Aktualnie produkt ten jest jednym z podstawowych produktów tej kategorii w ofercie Grupy.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom rynku, poza wprowadzeniem nowych produktów do oferty, w tym okresie zostały także zmodyfikowane dotychczasowe produkty, tj. Pożyczka Ratalna i Senior Ratka. Zmiany miały na celu zwiększenie konkurencyjności oferowanych produktów oraz polepszenie ich elastyczności. Wprowadzono możliwość spłaty pożyczki w każdej chwili bez konieczności spłaty naliczonych kosztów, wydłużono okres kredytowania do 24 miesięcy jak również zwiększono kwoty pożyczki do wysokości 5.000 zł. Ponadto wzmocniono procesy związane z oceną ryzyka kredytowego oraz modele scoringowe.

Wszystkie produkty oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w I półroczu 2016 r. przedstawia poniższa tabela.

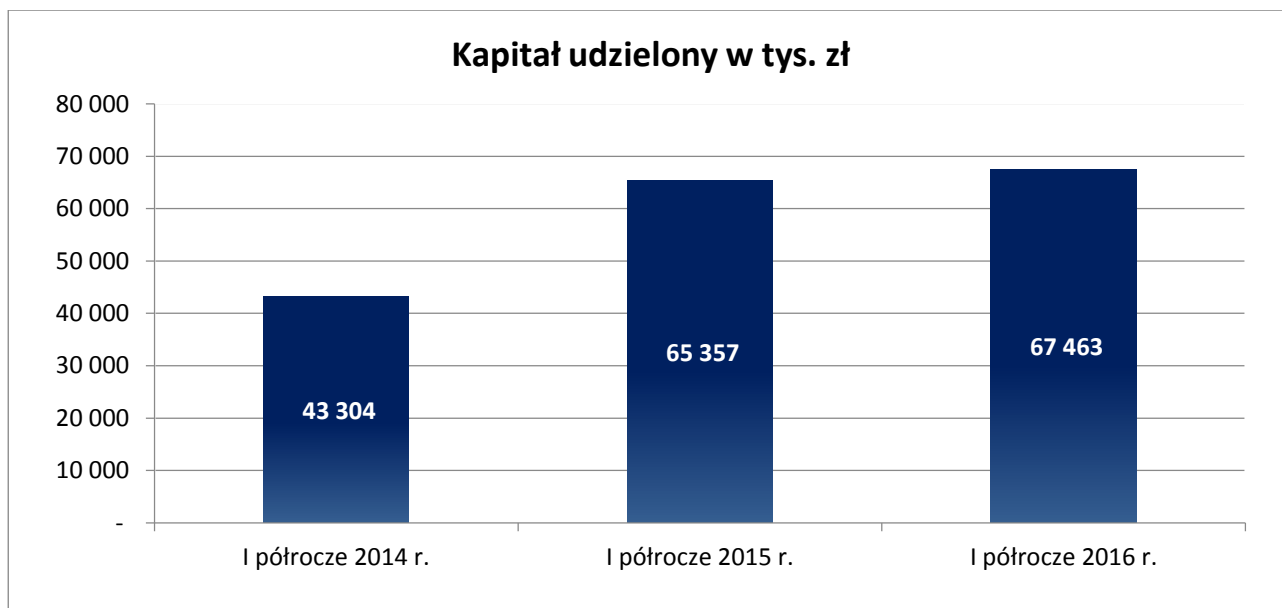
Tabela. Produkty oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w I półroczu 2016 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
Telekasa	Krótkoterminowa pożyczka gotówkowa w wysokości do 500 zł. Pożyczka udzielana w ciągu 15 minut; dostępna w kanale internetowym oraz za pośrednictwem Contact Center. Produkt wprowadzony do sprzedaży w 2014 r.
Pożyczka ratalna	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 6 do 24 miesięcy w wysokości od 1.050 zł do 5.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2015 r., następnie modyfikowany celem dostosowania do zmieniających się warunków prawnych i potrzeb Klientów.
Złota pożyczka	Krótkoterminowa pożyczka gotówkowa udzielana pod zastaw złota w wysokości do 2.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2015 r.
Senior Ratka	Krótkoterminowa pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 3 do 24 miesięcy dla Klientów w wieku emerytalnym, którzy spełniają bardziej rygorystyczne wymagania dotyczące badania zdolności kredytowej. Pożyczka oferowana jest w kwotach od 300 zł do 2.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w sierpniu 2015 r., następnie modyfikowany celem dostosowania się do zmieniających warunków prawnych i potrzeb Klientów.
Karta przedpłacona	Uruchomione w lutym 2015 r. medium wypłaty produktów w postaci Karty pożyczkowej. Umowa o kartę przedpłaconą zawierana jest na czas nieokreślony. Za pośrednictwem karty Klient ma możliwość wypłaty gotówki, dokonania transakcji bezgotówkowych oraz sprawdzenia salda i historii operacji.
Brelok	Usługa marketingowo-reklamowa; produkt w postaci zawieszki lub naklejki, umożliwiający powiązanie go z rzeczą ruchomą będącą w posiadaniu Klienta.
Komfort Ratka	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 12 do 24 miesięcy w wysokości do 1.500 zł, rozliczana w okresach miesięcznych. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2016 r.
Szybka Pożyczka	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana na czas nieokreślony. Elastyczny produkt pożyczkowy, dostosowany do realnych potrzeb i możliwości Klienta. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2016 r.

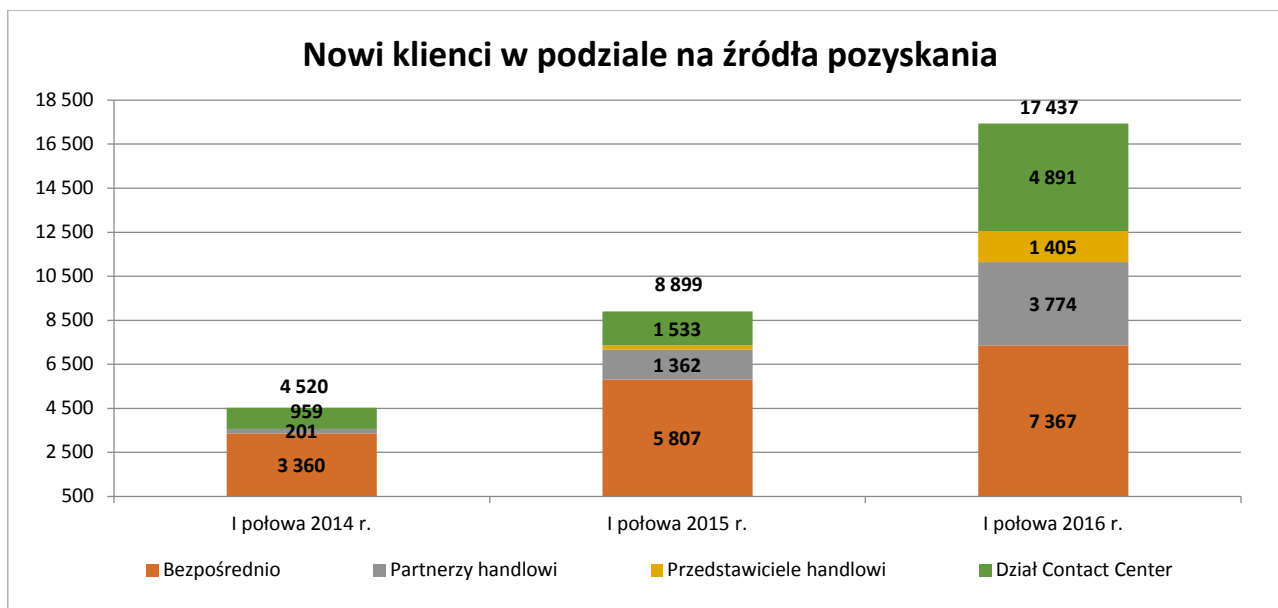
1.4.3. Sprzedaż w I półroczu 2016 r., baza Klientów i portfel pożyczkowy

Analogicznie jak w poprzednich okresach CAPITAL SERVICE S.A. prowadziła sprzedaż produktów z wykorzystaniem wszystkich posiadanych kanałów dystrybucji. Akcja sprzedażowa w I półroczu wspierana była działaniami marketingowymi jak np. promocje, kampanie reklamowe. Został zintensyfikowany program lojalnościowy MGM (*Member Gets Member*), promujący produkty CAPITAL SERVICE S.A., pozwalający na premiowanie Klientów polecających produkty Grupy.

W I półroczu bieżącego roku CAPITAL SERVICE S.A. udzieliła pożyczek o wartości 67 463 tys. zł. W porównaniu z I półroczem 2014 r., oznacza to wzrost o 55,79%. Poniżej przedstawiono wykres sprzedaży pożyczek w porównywalnych okresach. Porównując dane I półrocza 2016 roku do analogicznego okresu poprzedniego roku można zauważyć, że dynamika kapitału udzielonego nieco zmalała. Jest to spowodowane rosnącym udziałem w sprzedaży pożyczek ratalnych, kosztem odnawialnych pożyczek gotówkowych. W przypadku pożyczek ratalnych kapitał wypłacany jest rzadziej, ponieważ pożyczka udzielana jest na dłuższy okres niż w przypadku innych produktów CAPITAL SERVICE S.A.



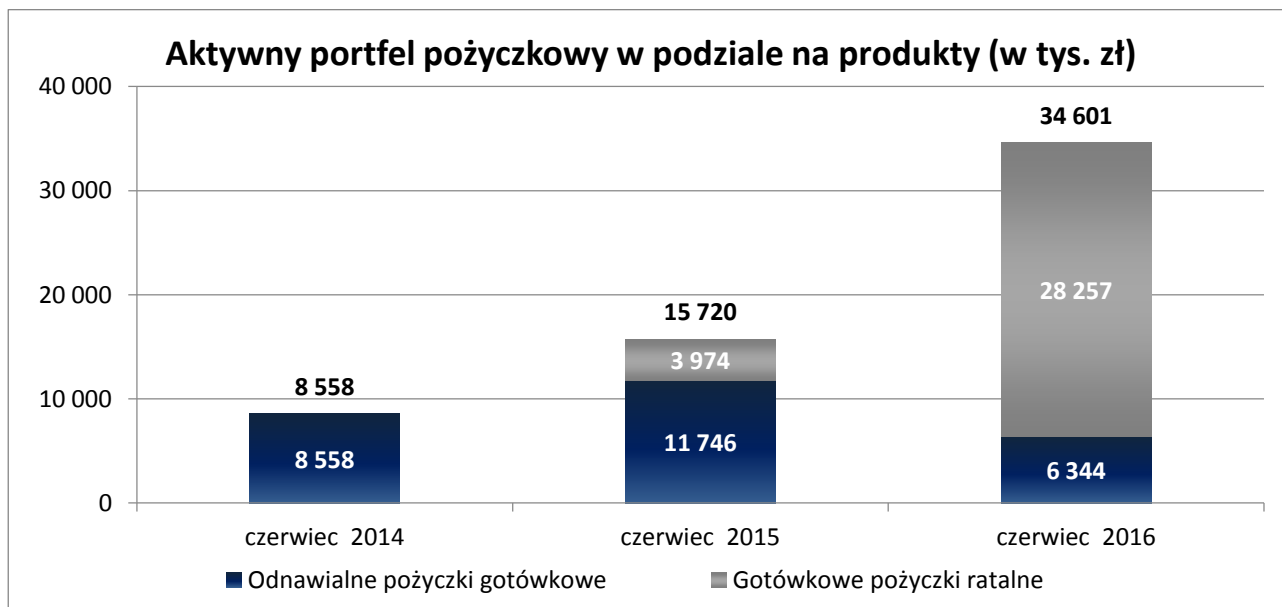
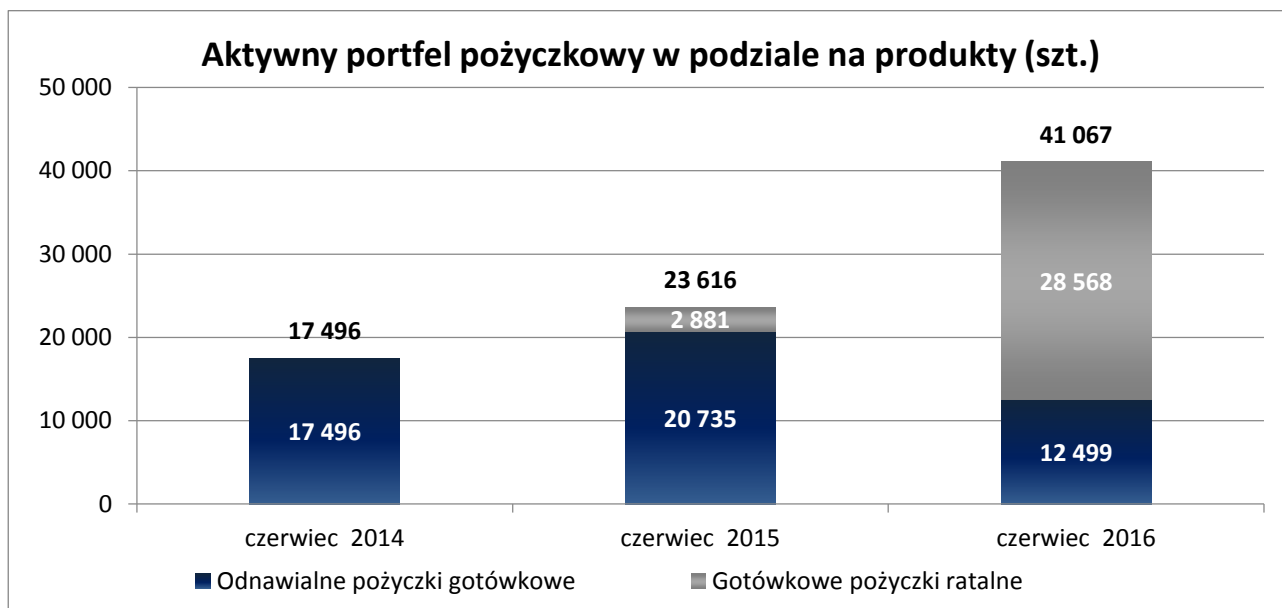
W I półroczu 2016 r. obserwujemy dynamiczny wzrost liczby Klientów. Profil Klienta korzystającego z usług CAPITAL SERVICE S.A. jest silnie uzależniony od kanału sprzedaży. Wśród Klientów należących do segmentu tradycyjnego (pożyczki udzielane w oddziale terenowym) duży odsetek stanowią osoby starsze, dla których duże znaczenie ma bezpośredni kontakt z Doradcą Klienta. Dla Emerytów i Rencistów dedykowany jest także produkt - Senior Ratka – który można otrzymać podczas jednej rozmowy telefonicznej z Doradcami Contact Center, a jej głównym atutem jest możliwość odbioru gotówki w dowolnej Placówce Poczty Polskiej lub Kasie Banku Pocztowego. Należy nadmienić, iż w bieżącym roku poza siecią własną pojawiły się dodatkowo placówki franczyzowe. Poniższy wykres przedstawia ilości nowych Klientów w podziale na kanały ich pozyskania.



Wartość aktywnego portfela pożyczkowego w I półroczu 2016 r. tak jak w poprzednich okresach wciąż rośnie (portfel, który nie został zaklasyfikowany jako stracony tj. spłaty nie są opóźnione więcej niż 90 dni bądź z innych powodów wiarytelność nie została uznana za straconą). Za przyczynę tego wzrostu można uznać przede wszystkim stale rosnące zaufanie Klientów do CAPITAL SERVICE S.A., jak również systematyczne i efektywne dostosowywanie oferty do ich potrzeb. CAPITAL SERVICE S.A. uzupełnia bowiem oferty banków, które często nie posiadają odpowiednio dostosowanego produktu dla Klientów, zainteresowanych pożyczką na drobną kwotę, krótki okres i pragnących ją mieć szybko na swoim koncie, jak również posiada korzystniejszą ofertę niż inne firmy pożyczkowe na rynku. Ponadto dzięki temu, że CAPITAL SERVICE S.A. otworzyło się na produkty obce i poszerzyło ofertę o alternatywne produkty pozabankowe, a przede wszystkim produkty bankowe, ma możliwość zaspokajać różne potrzeby zarówno stałych jak i nowych Klientów.

Dbłość o wielkość portfela pożyczkowego, jego właściwą strukturę oraz jakość jest jednym z najważniejszych elementów strategii rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. Od portfela pożyczkowego zależy bowiem stabilność Grupy, jej renoma, jak również wyniki finansowe. Właściwe zarządzanie portfelem pożyczkowym może przyczynić się do zmniejszenia ryzyka, a także poprawy płynności i rentowności Grupy. W związku z powyższym strategicznym celem CAPITAL SERVICE S.A. jest zwiększenie udziału gotówkowych pożyczek ratalnych kosztem odnawialnych pożyczek gotówkowych. Gotówkowe pożyczki ratalne są przeznaczone dla Klientów poszukujących tańszej oferty niż odnawialne pożyczki gotówkowe, a jednocześnie spełniających bardziej rygorystyczne wymagania dotyczące zdolności kredytowej. Należy nadmienić, że CAPITAL SERVICE S.A. dba o jakość posiadanego portfela pożyczkowego, a jego nieustanna analiza pozwala szybko i w odpowiedni sposób podejmować decyzje w tym zakresie. W związku z tym CAPITAL SERVICE S.A. na bieżąco sprzedaje portfele stracone, co poprawia płynność i umożliwia reinwestowanie odzyskanych środków.

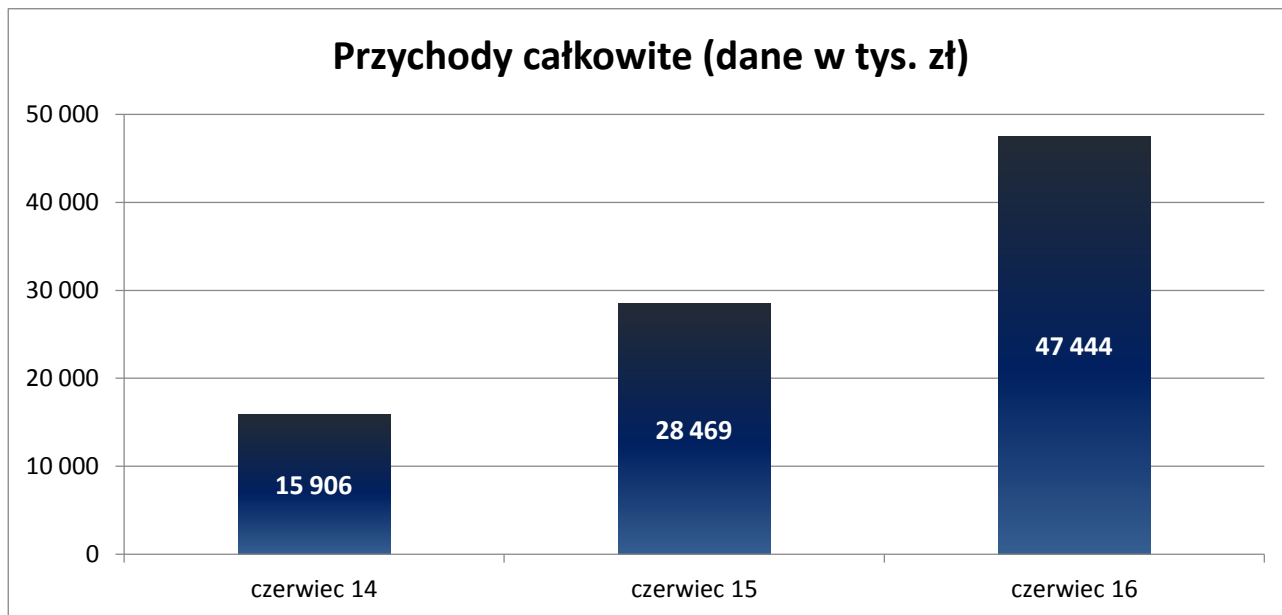
Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy.



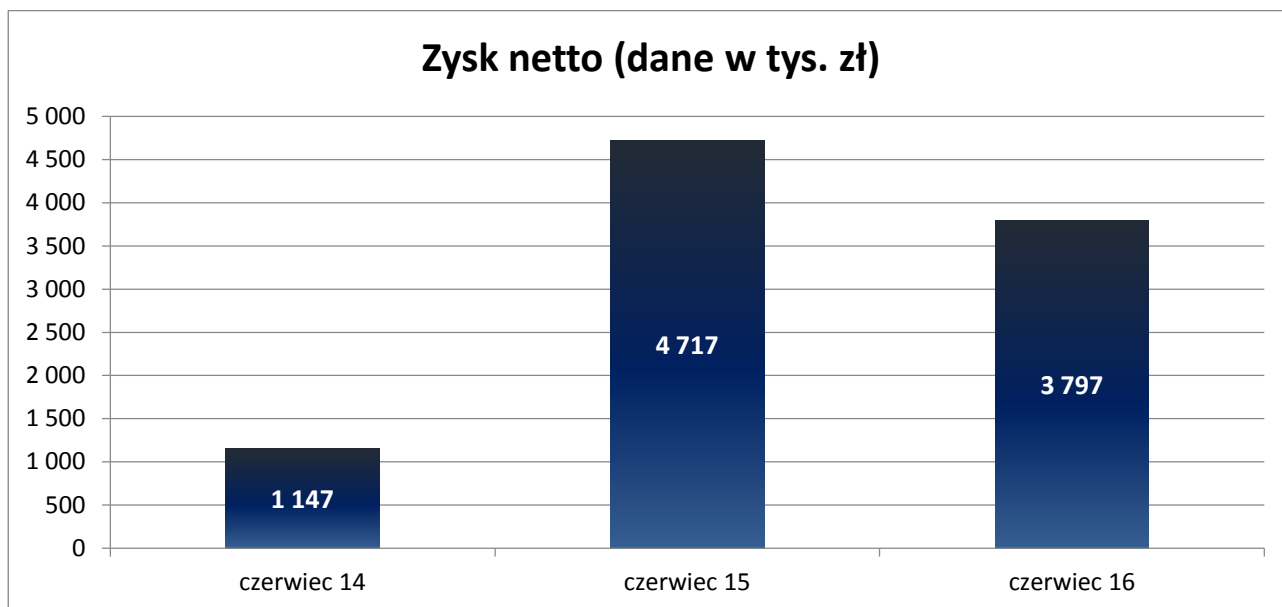
1.5. Wyniki finansowe wypracowane w I półroczu 2016 r.

Głównym źródłem przychodów generowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. są przychody uzyskiwane z tytułu sprzedaży pożyczek gotówkowych osobom fizycznym i ich obsługa, jak również przychody z tytułu pośrednictwa finansowego. Wzrost przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 66,7%. Jest to przede wszystkim wynik sprzedaży nowych i zmodyfikowanych produktów własnych, jak również obcych alternatywnych produktów pozabankowych i produktów bankowych, które poszerzyły ofertę CAPITAL SERVICE S.A. w I połowie 2016 r. Na wzrost przychodów wpływ miał także rozwój sieci oddziałów terenowych w 2015 r. (rozwój sieci oddziałów własnych o 45 w stosunku do istniejących na koniec 2014 r.). Nie bez znaczenia pozostaje także stale rozwijająca się sieć Partnerów Handlowych i Przedstawicieli, skupionych wokół oddziałów KREDYTOK i wspierających je w pozyskiwaniu potencjalnych

Klientów. CAPITAL SERVICE S.A. w bieżącym roku oczekuje dalszego przyspieszenia dynamiki wzrostu przychodów.



Wzrost sprzedaży oraz nieustanna poprawa rentowności w nowootwartych placówkach terenowych przyczyniły się do wygenerowania zysku netto w I połowie 2016 roku w wysokości 3,8 mln zł. W kolejnych miesiącach planowana jest poprawa tego trendu.

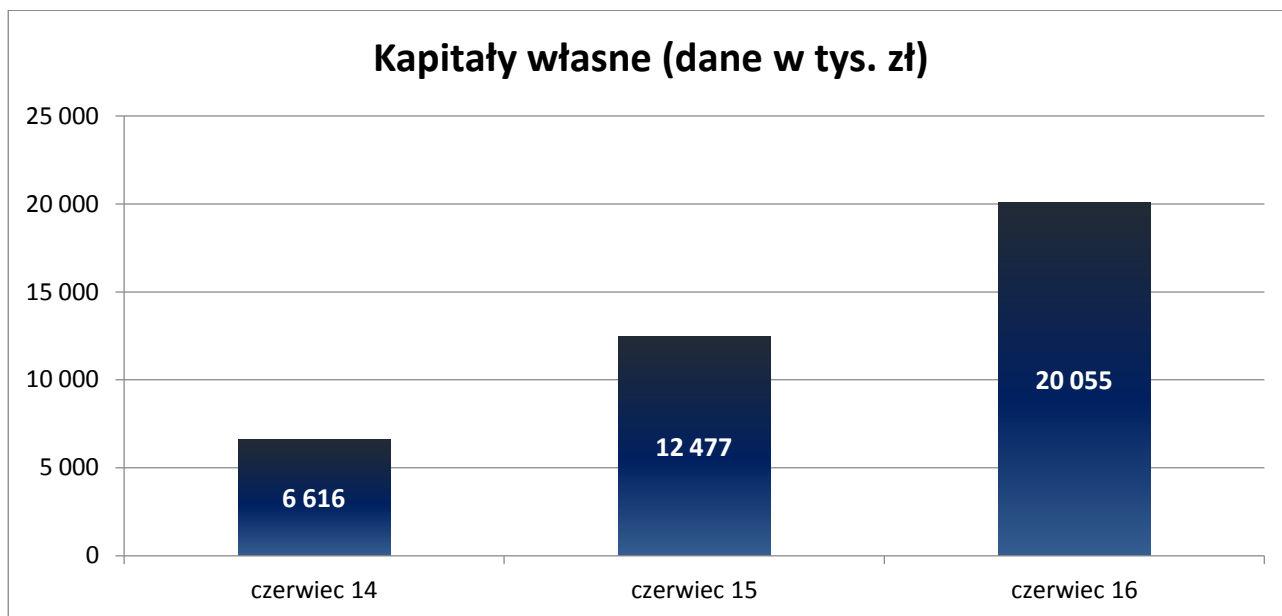


Wynik na pozostałej działalności

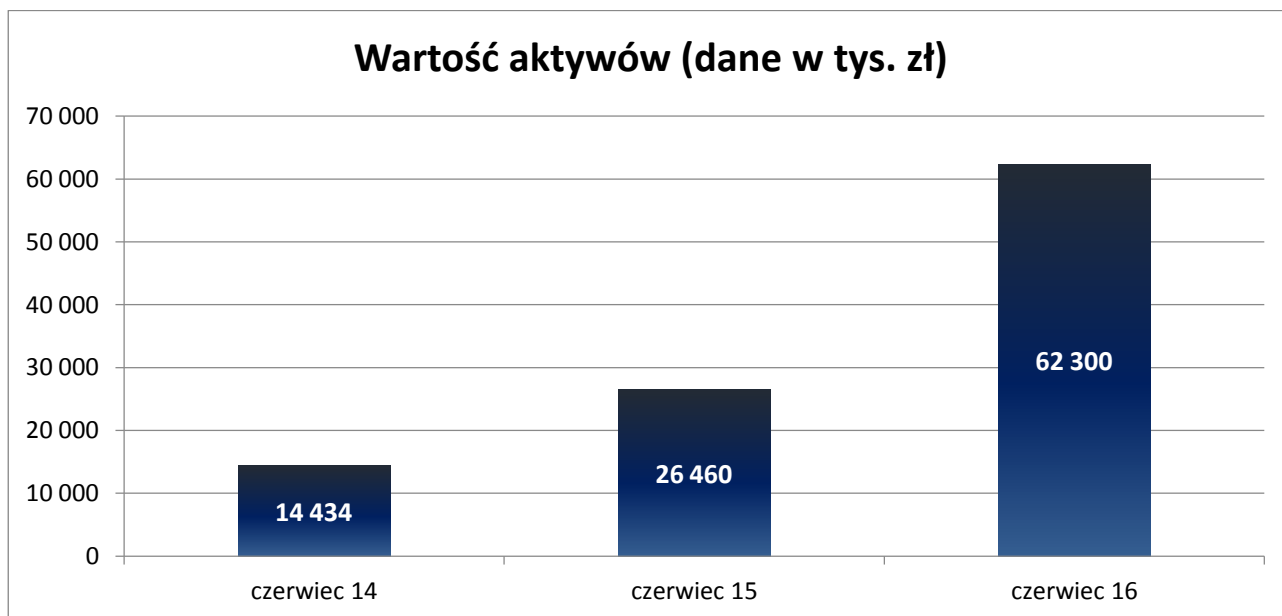
Szerszego komentarza wymaga wynik na pozostałej działalności oraz działalności finansowej. Wysoka wartość pozostałych przychodów operacyjnych wynika w znacznej mierze z rozwiązania rezerw celowych w związku ze sprzedażą wierzytelności przeterminowanych (realizowaną przez wniesienie portfeli wierzytelności do zależnej Spółki osobowej, której udziały zostały następnie sprzedane). Z drugiej strony wartość nominalna sprzedawanych wierzytelności wniesionych aportem do Spółki osobowej, w chwili

sprzedaży Spółki prezentowana jest jako koszt finansowy. Przychód ze zrealizowanej transakcji prezentowany jest w przychodach finansowych.

Zyski wypracowane przez CAPITAL SERVICE S.A. są w pełni reinwestowane, dzięki temu kapitały własne systematycznie się umacniają.



W I półroczu 2016 Aktywa Grupy CAPITAL SERVICE S.A. ponownie wzrosły.



Poniżej zestawienie kluczowych wskaźników finansowych za I półrocze 2015 r. oraz 2016 r.

Na podstawie poniższych danych widać, że wskaźniki zadłużenia pozostają na bezpiecznym poziomie. Na wysokim poziomie, aczkolwiek niższym niż porównywalnym okresie poprzedniego roku utrzymują się także wskaźniki rentowności, które w kolejnych miesiącach powinny się systematycznie poprawiać w związku ze zwiększaniem efektywności placówek otwartych w 2015 roku oraz stałym

wzrostem sprzedaży w Grupie. Wskaźniki płynności w stosunku do danych z analogicznego okresu roku poprzedniego utrzymały się na zbliżonym poziomie.

	Wskaźniki za I półrocze 2015 - 2016	
	30.06.2015	30.06.2016
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,85%	67,81%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,12	2,11
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	1,14	2,66
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	2,65	2,41
Wskaźnik płynności szybkiej	2,58	2,38
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,12	0,16
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży	26,83%	10,65%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	37,81%	18,93%
Wskaźnik rentowności aktywów	17,83%	6,09%

1.6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

1.6.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE S.A. i prowadzoną przez nią działalnością

Ryzyko zmiany cen oferowanych produktów

Jednym z podstawowych ryzyk związanych z Grupą i prowadzoną przez nią działalnością jest ryzyko zmiany cen oferowanych na rynku, na które to ryzyko składają się następujące zmienne:

- ryzyko zmiany cen wymuszone przez zmiany w prawie,
- ryzyko zmian cen wymuszone przez działania konkurencji.

W dniu 10 września 2015 r. ogłoszono Ustawę z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ta wprowadziła znaczące zmiany w Ustawie o kredycie konsumenckim, będącej podstawowym aktem prawnym, na podstawie, którego CAPITAL SERVICE S.A. prowadzi działalność pożyczkową. Główną zmianą w aspekcie działalności CAPITAL SERVICE S.A. jest wprowadzenie przez ustawodawcę limitu na pozaodsetkowe koszty kredytu, a zatem instytucji nieznaney na gruncie obowiązującej dotychczas ustawy. Zmiany w tym zakresie weszły w życie w dniu 11 marca 2016 r.

Zmiany w przepisach regulujących działalność instytucji pożyczkowych wpłynęły również na działalność podmiotów stanowiących konkurencję CAPITAL SERVICE S.A. Już dziś można zauważyć obniżenie cen oferowanych pożyczek przez konkurentów Grupy. Spółka w odpowiedzi na działania konkurencji poszerza i nadal będzie poszerzać swoją ofertę o tańsze pożyczki ratalne. Wraz z coraz większą sprzedażą, a

w konsekwencji podnoszeniem rentowności, obniżenie cen oferowanych pożyczek powinno ograniczyć negatywne konsekwencje zmian przepisów.

Ryzyko, o którym mowa w przedmiotowym punkcie, jest wysokie, jednakże minimalizowane jest poprzez stosowanie rozwiązań wypracowanych w drodze stałej współpracy z Konferencją Przedsiębiorstw Finansowych – Związkiem Pracodawców oraz renomowanymi kancelariami prawnymi oraz doradcami podatkowymi.

Ryzyko związane z celem strategicznym

Celem strategicznym CAPITAL SERVICE S.A. jest osiągnięcie i utrzymanie wysokiej pozycji na polskim rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez instytucje niebankowe. CAPITAL SERVICE S.A. 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 podejmowane w wyniku złej oceny wpływu otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na wyniki prowadzonej przez CAPITAL SERVICE S.A. działalności. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia założonego celu strategicznego.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. 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 narażona jest Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE S.A.

Ryzyko kredytowe w CAPITAL SERVICE S.A. powstaje z tytułu zawierania transakcji pożyczkowych, a skutkuje potencjalną możliwością nie odzyskania udzielonych kwot, utratą dochodu lub poniesieniem straty finansowej. Jest ono wypadkową z obszaru produktu kredytowego, procesu kredytowania, a z drugiej strony działań ograniczających możliwość poniesienia strat.

Celem CAPITAL SERVICE S.A. jest budowa bezpiecznego, stabilnego portfela kredytowego:

- gwarantującego bezpieczeństwo środków własnych,
- przynoszącego przychody założone w planie finansowym, przy utrzymaniu poziomu należności zagrożonych na poziomie nie wyższym niż przyjęty w planie finansowym CAPITAL SERVICE S.A.

Proces zarządzania ryzykiem kredytowym obejmuje:

- analizę ryzyka portfela kredytowego,
- określanie kryteriów zawierania transakcji oraz podejmowania decyzji kredytowych gwarantujących udzielenie pożyczek Klientom posiadającym zdolność spłaty zobowiązań wobec CAPITAL SERVICE S.A.,
- monitorowanie i raportowanie w zakresie jakości portfeli kredytowych,
- tworzenie parametrów do tworzenia rezerw celowych.

Działalność prowadzona przez CAPITAL SERVICE S.A. opiera się na udzielaniu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. Przewidywać należy, że 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 wierzytelności pożyczkowych i pochodnych,
- ryzyko braku terminowej obsługi długu,
- ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań CAPITAL SERVICE S.A.

W ocenie CAPITAL SERVICE S.A. 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, iż estymacje przygotowywane przez DAiR pozwalają z wystarczającą precyzją i wyprzedzeniem zaplanować zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne. Na potrzeby określenia zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne CAPITAL SERVICE S.A. określiła również minimalne stany dostępnych środków pieniężnych na takim poziomie, aby nie występowały zakłócenia w zakresie płynności. Estymacje finansowe są krocząco aktualizowane i adaptowane do zmieniającej się sytuacji.

Pozyskanie finansowania jest konieczne dla zapewnienia dynamicznego rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. założonego w strategii, a obejmującego m.in. rozwój kanałów sprzedaży, rozwój oferty produktowej oraz zaangażowanie w rozwój oddziałów franczyzowych i partnerskich). W tym celu CAPITAL SERVICE S.A. dba o transparentność swojej działalności, posiada przejrzystą strukturę właścicielską, współpracuje z renomowanym audytorem, wprowadza wybrane serie obligacji na rynek Catalyst, publikuje dane finansowe w cyklach kwartalnych, pomimo braku takiego obowiązku, jak również na bieżąco informuje inwestorów o podejmowanych przez siebie istotnych działaniach poprzez publikowanie raportów bieżących. Aby osiągnąć założone cele CAPITAL SERVICE S.A. dba jednocześnie o zachowanie rentowności, w efekcie zaś poprawia wyniki i zwiększa kapitały własne, zachowując dzięki temu bezpieczny poziom zadłużenia i pełną zdolność do obsługi długu. W ocenie Zarządu te wszystkie działania pozwolą w sposób trwały uzyskać dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania.

Ryzyko udzielania pożyczek Klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek w terminie CAPITAL SERVICE S.A. ogranicza do akceptowalnego poziomu zapewniającego odpowiednią rentowność. 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. W celu oceny zdolności kredytowej klientów Spółka współpracuje ze wszystkimi znaczącymi biurami informacji gospodarczej, to jest: BIG Infomonitor, KRD czy ERIF.

Ryzyko opóźnień w spłacie wierzytelności pożyczkowych i pochodnych jest ograniczone poprzez sprawną windykację. Procesy windykacyjne są uregulowane poprzez wewnętrzne procedury, których skuteczność jest na bieżąco monitorowana. Kolejnym czynnikiem powodującym minimalizowanie wskazanego ryzyka są systemy premiowe zbudowane tak, aby motywować doradców Klienta do jak najszybszego ściągania nieterminowych wierzytelności. Dodatkowo specyfiką działalności jest udzielanie pożyczek gotówkowych dużej grupie Klientów (osób fizycznych) na relatywnie niewielkie kwoty, w efekcie nie występuje ryzyko koncentracji zadłużenia. Ponadto należności przeterminowane powyżej 90 dni podlegają systematycznej sprzedaży.

Ryzyko nieterminowej obsługi długu oraz ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań CAPITAL SERVICE S.A. w ocenie Zarządu jest czysto hipotetyczne. Wszystkie zobowiązania obsługiwane są terminowo i na moment bieżący i w dającej się racjonalnie ocenić perspektywie nie występują żadne zagrożenia w tym zakresie.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Grupę Kapitałową CAPITAL SERVICE

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez CAPITAL SERVICE S.A. jest nierozzerwalnie związane z ryzykiem utraty płynności finansowej przez Grupę. W myśl art. 20 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe, 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 zobowiązania te wykonuje. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ww. ustawy Prawo upadłościowe oraz Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

Grupa 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 ryzyka ogłoszenia upadłości.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

Działalność CAPITAL SERVICE S.A. w dużej mierze opiera się na doświadczeniu, umiejętnościach oraz jakości pracy zatrudnionych kluczowych pracowników i członków Zarządu. Dokłada się wszelkich starań, by obecnie zatrudnieni kluczowi pracownicy pozostali związani z Grupą przez długi okres czasu i utożsamiali się z nim. Współpraca CAPITAL SERVICE S.A. z kluczowymi pracownikami ma charakter indywidualny, Grupa stosuje satysfakcjonujący system wynagrodzeń i dodatkowych świadczeń.

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

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja Prezesa Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną strategię oraz wyniki operacyjne Grupy. Wraz z odejściem Prezesa Zarządu Grupa mogłaby zostać pozbawiona know-how z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jej działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych

W prowadzonej działalności gospodarczej CAPITAL SERVICE S.A. posługuje się długo- i krótkoterminowym kapitałem obcym. Obecnie zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek obsługiwane są terminowo, lecz w dłuższej perspektywie, w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Grupy, nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. Niewywiązywanie się przez CAPITAL SERVICE S.A. 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 CAPITAL SERVICE S.A.

CAPITAL SERVICE S.A. 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 Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A.

CAPITAL SERVICE S.A. działa na rynku pożyczek gotówkowych kierowanych do osób fizycznych. Rynek ten jest trudny i narażony na negatywny odbiór. Negatywny PR zarówno wobec marek własnych Grupy jak i samej Grupy 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 Grupy. Negatywny PR może stanowić również zagrożenie utraty zaufania obecnych i potencjalnych klientów, a to z kolei może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez CAPITAL SERVICE S.A. w przyszłości.

CAPITAL SERVICE S.A. chcąc zminimalizować negatywne skutki tego zjawiska, stale prowadzi działania mające na celu budowanie pozytywnego wizerunku, w tym również działalność społeczną. Przed wszystkim jednak CAPITAL SERVICE S.A. 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 6 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 CAPITAL SERVICE S.A. determinowane są głównie przez wielkość sprzedaży realizowanej za ich pośrednictwem. Na to z kolei ma wpływ liczba oddziałów działających w strukturach sieci CAPITAL SERVICE S.A. i ich lokalizacja. O rozpoznawalności marki KredytOK w dużym stopniu decyduje umiejscowienie samego lokalu w danej miejscowości. Istnieje ryzyko, że wybrane lokalizacje nowych oddziałów lub oddziałów już powstałych okażą się niedogodne, co może przełożyć się na mały popyt na produkty oferowane przez Grupę. To z kolei może mieć odzwierciedlenie w braku rentowności oddziałów a tym samym przyczynić do pogorszenia sytuacji finansowej Grupy.

Ryzyko to ograniczane jest poprzez staranny proces wyboru lokalizacji, wysoką jakością usług świadczonych w oddziałach, nieustannie weryfikowaną przez CAPITAL SERVICE S.A., a także konkurencyjną ofertą produktową.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

Na działalność CAPITAL SERVICE S.A. 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 CAPITAL SERVICE S.A., co w konsekwencji może prowadzić do wszczęcia postępowania administracyjnego i w jego konsekwencji nawet do zastosowania wobec Grupy przepisów karnych.

CAPITAL SERVICE S.A. w celu zminimalizowania wskazanego ryzyka 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.

Ryzyko towarzyszące nierozdzielnie z posiadaniem i przetwarzaniem danych osobowych to ryzyko włamań do baz danych, w których przechowywane są poufne dane osobowe Klientów CAPITAL SERVICE S.A.

czy też innych naruszeń przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenia takie mogą wpłynąć negatywnie na postrzeganie Grupy, a w konsekwencji przyczynić się do utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo mogą narazić CAPITAL SERVICE S.A. na odpowiedzialność odszkodowawczą.

Wobec powyższego należy podkreślić, że wykorzystywany przez CAPITAL SERVICE S.A. 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 CAPITAL SERVICE S.A. stosowane procedury i zabezpieczenia w sposób istotny ograniczają przedmiotowe ryzyka.

1.6.2. Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój CAPITAL SERVICE S.A. jest w pewnym stopniu zależny od ogólnej sytuacji gospodarczej Polski, na terenie której oferuje swoje produkty oraz będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności Klientów. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Grupy 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 CAPITAL SERVICE S.A., co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

Ryzyko ze strony konkurencji

Branża, w której CAPITAL SERVICE S.A. prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, funkcjonuje w niej znaczna liczba podmiotów o różnej skali działania. Ponadto istnieje ryzyko wejścia do tego sektora nowych podmiotów o podobnej do CAPITAL SERVICE S.A. skali działania, co może spowodować zmniejszenia popytu na oferowane przez Grupę produkty. W konsekwencji może to mieć wpływ na realizację założonej przez CAPITAL SERVICE S.A. strategii rozwoju, a także osiągnięte wyniki finansowe. CAPITAL SERVICE S.A. 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 – wprowadzanie zróżnicowanych nowych produktów i rozwój usług, podnoszenie ich jakości, a także działania Grupy zmierzające do zwiększenia liczby oddziałów i portfela pożyczek, jak również dywersyfikację kanałów sprzedaży i rozwój sieci franczyzowej, a tym samym wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Istotne znaczenie dla działalności Grupy ma Ustawa o kredycie konsumenckim, która reguluje m.in. prawa i obowiązki kredytodawców. W dniu 5 sierpnia 2015 r. Sejm Rzeczypospolitej Polskiej uchwalił Ustawę o zmianie Ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, Ustawy Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw, w tym – Ustawy o kredycie konsumenckim. Dnia 10 września 2015 r. Ustawa, o której mowa wyżej, została ogłoszona w Dzienniku Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej. Szczególnie istotne z punktu widzenia Grupy zmiany przepisów tej ustawy, to jest – ograniczenie wysokości pozaodsetkowych kosztów kredytu - weszły w życie w dniu 11 marca 2016 r.

Grupa opracowała rozwiązania, które zostały wdrożone do dnia wejścia w życie przepisów ograniczających wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego. Rozwiązania te spowodowały częściowe obniżenie dotychczasowej marżowości, ale zapewniły przy tym Grupie możliwość dalszego rozwoju w nowym otoczeniu prawnym. Rozwiązania te podlegają analizie oraz – w razie zaistnienia takiej potrzeby – zmianom.

Strategia dywersyfikowania produktów, skutecznie realizowana od początku ubiegłego roku, ma na celu zapewnienie maksymalnego efektu biznesowego przy jednoczesnej zgodności formalno – prawnej z wprowadzonymi zmianami.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

CAPITAL SERVICE S.A., podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażona jest na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych. W efekcie istnieje ryzyko powstania 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 CAPITAL SERVICE S.A. działalności i pomimo stosowania przez nią indywidualnych interpretacji podatkowych, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego ze względu na siedzibę Spółki może różnić się od przyjętej przez tę Spółkę. Aby ograniczyć to ryzyko Grupa na bieżąco śledzi zmiany w prawie podatkowym, dokonuje cyklicznych przeglądów podatkowych oraz planuje swoje działania w tym obszarze z odpowiednim wyprzedzeniem oraz we współpracy z doradcami podatkowymi.

Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców

Jednym z najistotniejszych ryzyk dotyczącym działalności CAPITAL SERVICE S.A. jest niespłacalność przez pożyczkobiorców zobowiązań wobec CAPITAL SERVICE S.A. Pożyczkobiorcy zobowiązani są do zapłaty kwoty pożyczki (kapitału), odsetek, prowizji, opłaty przygotowawczej 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 – w dalszej kolejności - z ogólnej sytuacji gospodarczej kraju.

Ponadto, zmiany w przepisach prawa ułatwiają ogłoszenie upadłości przez osoby fizyczne nieprowadzące działalności gospodarczej. W związku z tym istnieje ryzyko, że część posiadanych przez CAPITAL SERVICE S.A. wierzytelności wobec osób fizycznych będzie niemożliwa do wyegzekwowania – na skutek ogłoszenia przez sąd upadłości konsumenta. Może to negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez CAPITAL SERVICE S.A. wyniki finansowe. Ze względu na ilość pożyczkobiorców oraz wartość udzielonych pożyczek, a także niewielką liczbę dłużników, którzy zdecydowali się na tę procedurę, spodziewany odsetek należności nieściągalnych ze względu na upadłość dłużnika można jednak uznać za minimalny.

W celu ograniczenia tego ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. dokonuje oceny Klientów pod kątem ich wiarygodności kredytowej i ryzyka niespłacenia pożyczki (ocena zdolności kredytowej). Ocena taka jest dokonywana przez doradców klienta w oparciu o obowiązujące wewnątrz CAPITAL SERVICE S.A. zasady sprzedaży produktów pożyczkowych oraz posiadane doświadczenia w tym zakresie, jak również w oparciu o model scoringowy i formuły anty - fraud.

1.6.3. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

W kolejnych okresach CAPITAL SERVICE S.A. będzie zobowiązana do wypłaty odsetek od wyemitowanych przez siebie obligacji oraz wykupu obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji lub też brakiem możliwości ich wykupu przez CAPITAL SERVICE S.A. W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji CAPITAL SERVICE S.A. nie wyklucza emisji akcji, emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania obligacji lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

Dotychczas CAPITAL SERVICE S.A. terminowo realizowała swoje zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Płynność finansowa pozwala w przyszłości także zakładać bezproblemową spłatę zobowiązań z tego tytułu.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskaniem środków finansowych

Środki pozyskiwane z przeprowadzenia emisji obligacji umożliwiają CAPITAL SERVICE S.A. finansowanie jej działalności. Jest prawdopodobne, iż w celu realizacji strategii rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. będzie przeprowadzała kolejne emisje obligacji oraz będzie starała się pozyskiwać finansowanie również z innych źródeł. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Spółka wykorzysta dotychczas posiadane środki finansowe, mogłoby spowodować spowolnienie tempa rozwoju Grupy.

Ryzyko nałożenia na Grupę Kapitałową CAPITAL SERVICE S.A. kary pieniężnej przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu

Obligacje trzech serii CAPITAL SERVICE S.A. - A, B i C – zostały wprowadzone do obrotu w ASO na Catalyst oraz są notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.. Pierwsze notowanie obligacji serii B i C miało miejsce dnia 16 maja 2016 r.

Zgodnie z postanowieniami §17c Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może nałożyć na CAPITAL SERVICE S.A. obligacji karę finansową do wysokości 50.000 zł. Nałożenie kary na CAPITAL SERVICE S.A. może nastąpić w przypadku, gdy CAPITAL SERVICE S.A. nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach obligacji notowanych na Catalyst (w szczególności obowiązków informacyjnych). Wysokość kary jest uzależniona od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia. Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej wraz z karą zawieszenia obrotu lub karą wykluczenia z obrotu instrumentów finansowych emitenta. CAPITAL SERVICE S.A. jest zobowiązany do wniesienia wpłaty tytułem nałożonej kary pieniężnej na konto wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o nałożeniu kary podlega wykonaniu.

Między innymi w celu minimalizacji tego czynnika ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. zorganizowała odpowiednie struktury odpowiedzialne w Spółce za relacje inwestorskie. Ponadto spółka CAPITAL SERVICE S.A. zawarła również stosowne umowy z podmiotem pełniącym funkcję Autoryzowanego Doradcy.

2. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A. DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

CAPITAL SERVICE S.A. początek 2016 r. rozpoczęła od pracy nad dostosowaniem oferty produktowej do zmieniających się warunków prawnych i wymagań nowej Ustawy o kredycie konsumenckim. W ramach tego projektu wprowadzono nowe produkty – Komfort Ratkę (styczeń 2016 r.) oraz Szybka Pożyczkę (marzec 2016 r.), jak również zmodyfikowano dotychczasowe produkty - Pożyczkę Ratalną i Senior Ratkę (marzec, czerwiec 2016 r.). Dodatkowo dla stałych Klientów, którzy zaciągnęli produkt – Szybka Pożyczka – wprowadzono nowy produkt umożliwiający restrukturyzację zadłużenia w postaci Pożyczki Ratalnej.

Poza ofertą produktową i zmianami procesowymi w omawianym okresie kontynuowane były prace nad projektem usprawniania raportowania i Hurtowni Danych, zapoczątkowane w listopadzie 2015 r. Wówczas to zapadła decyzja o wdrożeniu profesjonalnego systemu Hurtowni Danych oraz systemu do wielowymiarowych analiz. Zdecydowano się na hybrydę w postaci systemu klasy Business Intelligence – SiSense oraz wydajną bazę MsSQL, będącą platformą bazodanową typu klient-serwer. W I półroczu 2016 r. uruchomiono kilka znaczących pulpitów nawigacyjnych w systemie Hurtowni Danych służących do przekrojowej analizy danych. Dalsze prace nad powyższym projektem zaplanowane są II połowę 2016 r.

Równoległe z pracą nad Hurtownią Danych realizowany jest projekt, umożliwiający dostęp do raportów za pomocą urządzeń mobilnych - smartfon oraz tablet.

Celem ulepszenia procesu obsługi Klienta w bieżącym roku w Contact Center planowane są różnego rodzaju działania, m.in.:

- wprowadzenie pożyczki udzielanej za pośrednictwem Contact Center, jako jednej z najbardziej dogodnych form uzyskania pożyczki, bez wychodzenia z domu i przy zachowaniu minimum formalności, przy jednoczesnym wysokim poziomie świadczonych usług. Wszystkie dokumenty zostaną dostarczane do domu Klienta. Wprowadzenie usługi HLR pozwalającej wykluczyć błędne i nieaktywne numery telefoniczne oraz na identyfikację numerów łączących się bezpośrednio z pocztą głosową. Dodatkowo pozwalająca na ustalenie do jakiego operatora komórkowego dany numer przynależy, co znacznie zredukuje koszty połączeń wychodzących. Zastosowanie HLR pozwala podwyższyć efektywność wykonywanych połączeń nawet o ok. 10-18% i ma wpływ na poprawę efektywności pracy Doradców Contact Center.
- wprowadzenie systemu Predictive – pozwalającego na automatyczne inicjowanie połączeń i przekazywanie do Doradców Contact Center już oczekującej na rozmowę osoby-dzięki temu czas, w którym Doradca pozostaje bez połączenia jest bardzo krótki. Jest to istotne rozwiązanie zwłaszcza przy dużej liczbie pracowników, kiedy kluczowe jest zapewnienie optymalizacji czasu pracy zespołu Contact Center.

3. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

3.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

3.1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej

Nazwa jednostki	CAPITAL SERVICE S.A.
Siedziba jednostki	Ostrołęka, ul. Korczaka 73

Jednostka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS	407127
Wpisu dokonał	Sąd Rejonowy dla M. ST. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data dokonania wpisu	02.01.2012

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki są (zgodnie z wpisem do KRS) pozostałe udzielenia kredytów (64.92.Z).

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

3.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym został objęty okres od 01.01.2016 do 30.06.2016.
- Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem za I półrocze roku, ponieważ grupa kapitałowa ukształtowała się w IV kwartale 2015 roku. Z tego względu dane porównawcze prezentowane w sprawozdaniu stanowią dane jednostkowe jednostki dominującej za okresy porównywalne.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz. U. 1994 r. Nr 121 poz. 591 z późn. zm.) oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009 Nr 152 poz. 1223 z późn. zm).
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.
- W skład jednostek powiązanych nie wchodzi wewnętrznne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe, wobec czego to skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych obejmujących te jednostki.
- Walutą sprawozdawczą jest złoty. Sprawozdanie zostało sporządzone w tys. zł, chyba, że w treści wskazano inaczej.

3.1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o.o.
Siedziba jednostki	Warszawa, ul. Jagiellońska 78

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest (zgodnie z wpisem do KRS) dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (77.40.Z)

Jednostka dominująca posiada:

- 100,00% udział w kapitale podstawowym jednostki, oraz
- 100,00% udział w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016.

Nazwa jednostki	KOMTOD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA
Siedziba jednostki	Warszawa, Jagiellońska 78

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki są (zgodnie z wpisem do KRS) pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z).

Jednostka dominująca posiada:

- 99,99% udział w kapitale podstawowym jednostki, oraz
- 100,00% udział w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016.

3.1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki współzależne.

3.1.5. Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki stowarzyszone.

3.1.6. Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały inne jednostki niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadały mniej niż 20% udziałów (akcji).

3.1.7. Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki podporządkowane wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.1.8. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

Stosowane zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do roku ubiegłego.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wyceniane są w momencie ich ujęcia w księgach rachunkowych w wysokości uiszczonej lub otrzymanej zapłaty. W cenie nabycia uwzględniane są tylko istotne koszty transakcji.

3.1.9. Środki trwałe i wartości niematerialne

Środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz wartości niematerialne wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową.

Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej powyżej 1 500 zł oraz nie przekraczającej 3 500 zł obciążają koszty działalności jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Na składniki aktywów, co do których istnieje duże prawdopodobieństwo, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych dokonuje się odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Spółka stosuje dla poniższych grup majątku następujące roczne stawki amortyzacyjne:

- inwestycje w obce budynki 10%,
- maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania 30%,
- specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty 14%, 28%,
- urządzenia techniczne 10%, 20%,
- środki transportu 20%,
- narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie 20%, 50%,
- oprogramowanie 20%.

Wartości niematerialne na dzień sprawozdawczy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

3.1.10. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

Nabyte lub powstałe aktywa finansowe oraz inne inwestycje ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są według ceny nabycia skorygowanej o naliczone odsetki, dyskonto i premię, z uwzględnieniem odpisów z tytułu rezerw celowych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub części uprzednio dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zwiększa wartość danego aktywa i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

3.1.11. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Nabyte aktywa finansowe przeznaczone do obrotu ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są według wartości godziwej a skutki zmian wartości zaliczane są do kosztów lub przychodów finansowych.

Dla papierów wartościowych notowanych na rynku wartość godziwa określana jest według najniższych cen rynkowych na dzień sprawozdawczy.

3.1.12. Należności i zobowiązania

Należności i zobowiązania wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

3.1.13. Zobowiązania z tytułu leasingu

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości kapitałowych rat leasingowych, ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu.

Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenia salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

3.1.14. Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu

Należności z tytułu udzielonych pożyczek wyceniane są według zamortyzowanego kosztu według zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z udzielaniem pożyczek.

Rezerwy celowe tworzone przez CAPITAL SERVICE S.A. są wyrazem realizacji przez nią zasady ostrożności. Odzwierciedlają one ryzyko, jakie wiąże się ze spłatą udzielonych pożyczek i umożliwiają rzetelną prezentację wykazanych w bilansie należności. Celem tworzenia rezerw celowych jest urealnienie wartości należności, dzięki uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy z tytułu rezerw celowych obciążają koszty okresu, w którym odpisy te zostały dokonane i mają na celu przygotowanie Spółki na straty, jakie może ona ponieść w związku z udzieloną pożyczką. Ocena ekspozycji kredytowych pod kątem identyfikacji przesłanek utraty wartości i ustalanie wysokości rezerw celowych odbywa na koniec każdego miesiąca.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości ekspozycji kredytowych powodujących stratę można zaliczyć:

- opóźnienie w spłacie przekraczające 90 dni, tj. ekspozycja zaklasyfikowana została do kategorii ryzyka „stracone”.
- wypowiedzenie umowy pożyczki,
- ekspozycja ma charakter wyłudzenia (fraud),
- uzyskanie przez CAPITAL SERVICE S.A. informacji o zdarzeniu mogącym mieć wpływ na przewidywane przepływy pieniężne.

Rezerwy celowe tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych a ich rozwiązanie ewidencjonuje się w pozostałe przychody operacyjne. Koszty utworzenia rezerwy celowej obciążają MPK jednostki organizacyjnej udzielającej pożyczkę a ich rozwiązanie uznaje MPK jednostki obsługującej pożyczkę. Rezerwy celowe rozwiązuje się po wygaśnięciu przyczyn ich utworzenia. Rezerwę celową zmniejsza się odpowiednio do zmniejszania się kwoty ekspozycji kredytowej. Koordynacja procesu pomiaru utraty wartości oraz nadzór metodologiczny nad oceną i pomiarem utraty wartości prowadzona jest przez Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym. Całość rezerw celowych jest zatwierdzana przez Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. Proces tworzenia rezerw oraz identyfikacji i pomiaru utraty wartości ekspozycji kredytowych wraz z przypisaniem działań realizujących poszczególne czynności jest dokumentowany, a następnie archiwizowany przez okres co najmniej przewidziany Ustawą o rachunkowości w celach kontrolnych oraz jako źródło analiz prowadzących do ewentualnych modyfikacji metodologii oraz w ramach tzw. back-testingu.

Kapitał oraz prowizje pożyczek przeterminowanych co najmniej 90 dni objęte są odpisami w 100 % pomniejszonymi o kwoty odzyskiwane w wyniku sprzedaży wierzytelności.

3.1.15. Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Dotyczą one przede wszystkim: prowizji od kredytów, obligacji, licencji oprogramowania, polis ubezpieczeniowych.

Bierne rozliczenia międzyokresowe zawierają przede wszystkim rezerwy na koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, choć data powstania nie jest znana.

3.1.16. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

3.1.17. Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody.

W odniesieniu do produktów: Pożyczka Odnawialna, Szybka Pożyczka, Złota Pożyczka i Telekasa Spółka rozpoznaje w rachunku zysków i strat przychody z tytułu prowizji z góry w chwili podpisania umowy z Klientem, proporcjonalnie do okresu za jaki przypadają. W przypadku pożyczek ratalnych przychody te są rozpoznawane według skorygowanej ceny nabycia. Przychody z tytułu odsetek i opłat windykacyjnych rozpoznawane są zgodnie z zasadą kasową po dokonaniu wpłaty przez Klienta. Pozostałe przychody rozpoznawane są w rachunku zysków i strat jeżeli wszystkie korzyści i ryzyka zostały przeniesione na nabywcę towaru lub usługi a wpływ środków jest prawdopodobny.

3.1.18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

3.2. DANE FINANSOWE

3.2.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
	6 miesięcy zakończone 30.06.2016 zbadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2015 zbadane	6 miesięcy zakończone 30.06.2015 zbadane	6 miesięcy zakończone 30.06.2016 zbadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2015 zbadane	6 miesięcy zakończone 30.06.2015 zbadane
	Aktywa trwałe	13 686	12 701	4 354	3 093	2 980
Aktywa obrotowe	48 614	45 019	22 106	10 985	10 565	5 271
Aktywa razem	62 300	57 720	26 460	14 078	13 545	6 309
Kapitały własne	20 055	16 258	12 477	4 532	3 816	2 975
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 245	41 462	13 983	9 546	9 729	3 334
Pasywa razem	62 300	57 720	26 460	14 078	13 545	6 309
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	35 655		17 581	8 139		4 253
Koszty działalności operacyjnej	25 148		14 718	5 741		3 560
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 507		2 863	2 398		693
Wynik na pozostałej działalności	1 935		6 787	442		1 642
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 442		9 650	2 840		2 335
Wynik na operacjach finansowych	(7 214)		(4 935)	(1 647)		(1 194)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 228		4 715	1 193		1 141
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Odpisy wartości firmy	9		-	-		-
Zysk (strata) brutto	5 219		4 715	1 193		1 141
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 405		(2)	321		-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17					
Zysk (strata) netto	3 797		4 717	872		1 141
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjne	(5 472)		(836)	(1 249)		(202)
- inwestycyjnej	205		(2 303)	47		(557)
- finansowej	(5 257)		1 935	(1 200)		468
Zmiana stanu środków pieniężnych	(10 524)		(1 204)	(2 402)		(291)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2016 r. (oraz za I półrocze 2015 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z okresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3805 zł za I półrocze 2016 r. oraz 1 EURO = 4,1341 zł za I półrocze 2015 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2016 r. 1 EURO = 4,4255 zł, na 30 czerwca 2015 r. 1 EURO = 4,1944, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

3.2.2. Rachunek zysków i strat

Pozycja:	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	% zmiany 2016 do 2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	35 655	17 581	102,8%
Od jednostek powiązanych	-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży	35 255	17 406	102,5%
II. Zmiana stanu produktów	-	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	400	175	128,6%
Koszty działalności operacyjnej	25 148	14 718	70,9%
I. Amortyzacja	1 270	482	163,5%
II. Zużycie materiałów i energii	1 195	908	31,6%
III. Usługi obce	8 360	4 536	84,3%
IV. Podatki i opłaty	200	118	69,5%
V. Wynagrodzenia	10 847	6 867	58,0%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 386	1 526	56,4%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	890	240	270,8%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	41	(100,0%)
ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	10 507	2 863	267,0%
Pozostałe przychody operacyjne	8 990	9 520	(5,6%)
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	456	110	314,5%
II. Dotacje	-	301	(100,0%)
III. Inne przychody operacyjne	8 534	9 109	(6,3%)
Pozostałe koszty operacyjne	7 055	2 733	158,1%
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-
III. Inne koszty operacyjne	7 055	2 733	158,1%
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	12 442	9 650	28,9%
Przychody finansowe	2 799	1 368	104,6%
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
II. Odsetki	61	7	771,4%
III. Zysk ze zbycia inwestycji	2 693	1 361	97,9%
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V. Inne	45	-	-
Koszty finansowe	10 013	6 303	58,9%
I. Odsetki	1 647	238	592,0%
II. Strata ze zbycia inwestycji	14	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV. Inne	8 352	6 065	37,7%
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	5 228	4 715	10,9%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
Odpisy wartości firmy	9	-	-
ZYSK / STRATA BRUTTO	5 219	4 715	10,7%
Podatek dochodowy	1 405	(2)	(70 350,0%)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17	-	-
ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	3 797	4 717	(19,5%)

3.2.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
A.	Aktywa trwałe	13 686	12 701	4 354
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	22,0%	22,0%	16,5%
I.	Wartości niematerialne i prawne	131	42	55
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,1%	0,2%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	72	81	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%	0,0%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	8 446	7 586	4 099
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	13,6%	13,1%	15,5%
IV.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Inwestycje długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 037	4 992	200
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,1%	8,6%	0,8%
B.	Aktywa obrotowe	48 614	45 019	22 106
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	78,0%	78,0%	83,5%
I.	Zapasy	461	444	463
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,7%	0,8%	1,7%
II.	Należności krótkoterminowe	44 766	30 609	20 409
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	71,9%	53,0%	77,1%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 262	13 776	1 035
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,2%	23,9%	3,9%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	125	190	199
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,3%	0,8%
Aktywa razem		62 300	57 720	26 460

3.2.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	20 055	16 258	12 477
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,4%	6,9%	15,1%
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	793	389	389
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,3%	0,7%	1,5%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 000	3 355	3 355
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	12,8%	5,8%	12,7%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 465	65	16
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,6%	0,1%	0,1%
IX.	Zysk (strata) netto	3 797	8 449	4 717
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,1%	14,6%	17,8%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Kapitał mniejszości	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 245	41 462	13 983
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	67,8%	71,8%	52,8%
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 521	1 941	851
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,0%	3,4%	3,2%
II.	Zobowiązania długoterminowe	19 500	26 530	4 251
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	31,3%	46,0%	16,1%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	19 500	26 530	4 251
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	31,3%	46,0%	16,1%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	20 200	12 596	8 327
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	32,4%	21,8%	31,5%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	15 283	8 356	5 132
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	24,5%	14,5%	19,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	24	395	554
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,7%	2,1%
Pasywa razem		62 300	57 720	26 460

3.2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 686	2 239
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	3 797	4 717
II.	Korekty razem	(9 269)	(5 553)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(5 472)	(836)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	526	117
II.	Wydatki	(321)	(2 420)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	205	(2 303)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	0	4 215
II.	Wydatki	(5 257)	(2 280)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(5 257)	1 935
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(10 524)	(1 204)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(10 524)	(1 204)
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 686	2 239
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	3 162	1 035

3.2.6. 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 2016	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2015 po korektach	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258
Zwiększenia z tytułu:	-	404	4 645	3 400	3 797	12 246
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	404	4 645	3 400	-	8 449
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	-	3 797	3 797
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
Stan na 30 czerwca 2016	4 000	793	8 000	3 465	3 797	20 055
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:	-	182	1 911	198	4 717	7 008
<i>Wyniku netto z roku 2014</i>	-	182	1 911	182	-	2 275
<i>Zysk netto za okres</i>	-	-	-	16	4 717	4 733
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2014</i>	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
Stan na 30 czerwca 2015	4 000	389	3 355	16	4 717	12 477

4. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU

4.1. Wybrane dane finansowe

Lp.	Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
		6 miesięcy zakończonych 30.06.2016 zbadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane	6 miesięcy zakończonych 30.06.2015 zbadane	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016 zbadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane	6 miesięcy zakończonych 30.06.2015 zbadane
	Aktywa trwałe	22 614	21 459	4 354	5 110	5 036	1 038
	Aktywa obrotowe	46 340	39 413	22 106	10 470	9 249	5 271
	Aktywa razem	68 954	60 872	26 460	15 580	14 285	6 309
	Kapitały własne	17 022	12 858	12 477	3 846	3 017	2 975
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 932	48 014	13 983	11 734	11 267	3 334
	Pasywa razem	68 954	60 872	26 460	15 580	14 284	6 309
	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	35 654		17 581	8 139		4 253
	Koszty działalności operacyjnej	24 955		14 718	5 697		3 560
	Zysk (strata) ze sprzedaży	10 699		2 863	2 442		693
	Wynik na pozostałej działalności	1 547		6 787	353		1 642
	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 246		9 650	2 795		2 335
	Wynik na operacjach finansowych	(7 245)		(4 935)	(1 654)		(1 194)
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 001		4 715	1 141		1 141
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
	Zysk (strata) brutto	5 001		4 715	1 141		1 141
	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	820		(2)	187		-
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17		-	4		-
	Zysk (strata) netto	4 164		4 717	954		1 141
	Przepływy środków pieniężnych:						
	- z działalności operacyjnej	(6 846)		(836)	(1 563)		(202)
	- inwestycyjnej	2 247		(2 303)	513		(557)
	- finansowej	(6 203)		1 936	(1 416)		468
	Zmiana stanu środków pieniężnych	(10 802)		(1 204)	(2 466)		(291)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2016 r. (oraz za I półrocze 2015 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z okresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,3805 zł za I półrocze 2016 r. oraz 1 EURO = 4,1341 zł za I półrocze 2015 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień

Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2016 r. 1 EURO = 4,4255 zł, na 30 czerwca 2015 r. 1 EURO = 4,1944, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

4.1.1. Rachunek wyników

Pozycja:	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	% zmiany 2016 do 2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	35 654	17 581	102,8%
Od jednostek powiązanych	-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży	35 254	17 406	102,5%
II. Zmiana stanu produktów	-	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	400	175	128,6%
Koszty działalności operacyjnej	24 955	14 718	69,6%
I. Amortyzacja	1 249	482	159,1%
II. Zużycie materiałów i energii	1 195	908	31,6%
III. Usługi obce	8 254	4 536	82,0%
IV. Podatki i opłaty	200	118	69,5%
V. Wynagrodzenia	10 786	6 867	57,1%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 386	1 526	56,4%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	885	240	268,8%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	41	(100,0%)
ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	10 699	2 863	273,7%
Pozostałe przychody operacyjne	8 602	9 520	(9,6%)
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	456	110	314,5%
II. Dotacje	-	301	(100,0%)
III. Inne przychody operacyjne	8 146	9 109	(10,6%)
Pozostałe koszty operacyjne	7 055	2 733	158,1%
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-
III. Inne koszty operacyjne	7 055	2 733	158,1%
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	12 246	9 650	26,9%
Przychody finansowe	2 753	1 368	101,2%
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
II. Odsetki	60	7	757,1%
III. Zysk ze zbycia inwestycji	2 693	1 361	97,9%
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V. Inne	-	-	-
Koszty finansowe	9 998	6 303	58,6%
I. Odsetki	1 647	238	592,0%
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV. Inne	8 351	6 065	37,7%
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	5 001	4 715	6,1%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
ZYSK / STRATA BRUTTO	5 001	4 715	6,1%

Podatek dochodowy	820	(2)	(41 100,0%)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17	-	-

ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	4 164	4 717	(11,7%)
------------------------------------	--------------	--------------	----------------

4.1.2. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
A.	Aktywa trwałe	22 614	21 459	4 354
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>32,8%</i>	<i>35,3%</i>	<i>16,5%</i>
I.	Wartości niematerialne i prawne	132	42	55
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	8 406	7 525	4 099
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>15,5%</i>
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
IV.	Inwestycje długoterminowe	11 720	12 124	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>17,0%</i>	<i>19,9%</i>	<i>0,0%</i>
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 356	1 768	200
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,9%</i>	<i>0,8%</i>
B.	Aktywa obrotowe	46 340	39 413	22 106
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>67,2%</i>	<i>64,7%</i>	<i>83,5%</i>
I.	Zapasy	461	444	463
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>1,7%</i>
II.	Należności krótkoterminowe	42 952	24 181	20 409
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>62,3%</i>	<i>39,7%</i>	<i>77,1%</i>
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 802	14 598	1 035
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>4,1%</i>	<i>24,0%</i>	<i>3,9%</i>
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	125	190	199
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,8%</i>
Aktywa razem		68 954	60 872	26 460

4.1.3. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	17 022	12 858	12 477
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	24,7%	21,1%	47,2%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,8%	6,6%	15,1%
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	793	389	389
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,2%	0,6%	1,5%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 000	3 355	3 355
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	11,6%	5,5%	12,7%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	65	65	16
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%	0,1%
IX.	Zysk (strata) netto	4 164	5 049	4 717
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,0%	8,3%	17,8%
X.	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	51 932	48 014	13 983
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	75,3%	78,9%	52,8%
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 521	1 941	851
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,7%	3,2%	3,2%
II.	Zobowiązania długoterminowe	29 245	33 068	4 251
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	42,4%	54,3%	16,1%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	20 141	12 610	8 327
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	29,2%	20,7%	31,5%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	25	395	554
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,6%	2,1%
Pasywa razem		68 954	60 872	26 460

4.1.4. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 503	2 239
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	4 164	4 717
II.	Korekty razem	(11 010)	(5 553)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(6 846)	(836)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	2 619	117
II.	Wydatki	(372)	(2 420)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 247	(2 303)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	-	4 215
II.	Wydatki	(6 203)	(2 279)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(6 203)	1 936
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(10 802)	(1 204)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(10 802)	(1 204)
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 503	2 239
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	2 701	1 035

4.1.5. 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 2016	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2016 po korektach	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
Zwiększenia z tytułu:	-	404	4 645	-	4 164	9 213
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	404	4 645	-	-	5 049
<i>Zysk netto z 1 półrocza 2016</i>	-	-	-	-	4 164	4 164
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(5 049)	(5 049)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	(5 049)	(5 049)
Stan na 30 czerwca 2016	4 000	793	8 000	65	4 164	17 022
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:	-	182	1 911	198	4 717	7 008
<i>Wyniku netto z roku 2014</i>	-	182	1 911	182	-	2 275
<i>Zysk netto z 1 półrocza 2015</i>	-	-	-	16	4 717	4 733
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2014</i>	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
Stan na 30 czerwca 2015	4 000	389	3 355	16	4 717	12 477

5. 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 CAPITAL SERVICE S.A. na dzień sporządzenia Raportu Półrocznego:

30.08.2016 r.

	Ilość akcji (w tys. szt.)	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale Podstawowym
Kazimierz Dziełak	3 820	3 820	95,50%
Adam Kuszyk	180	180	4,50%
Kapitał zakładowy, razem	4 000	4 000	100,00%

6. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na dzień 30.06.2016 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 414 osoby.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 30 sierpnia 2016 r.

7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Ja niżej podpisany, Adam Kuszyk – Prezes Zarządu, oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, Raport Półroczny za I półrocze 2016 r. 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.

Oświadczam również, że niniejszy raport zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 30 sierpnia 2016 r.