

CAPITAL SERVICE S.A.

Skonsolidowany Raport Kwartalny Grupy Kapitałowej Capital Service za I kwartał 2017 roku

(dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. oraz za okresy porównywalne)

Spis treści

I.	KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE.....	5
1.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE.....	5
1.1.	Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej.....	5
1.2.	Dane jednostki dominującej.....	5
1.3.	Zarząd Spółki	5
1.4.	Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej.....	6
1.5.	Spółki zależne	6
1.6.	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki.....	8
1.6.1.	Wykup obligacji serii E	8
1.6.2.	Wykup obligacji serii A.....	8
1.6.3.	Wykup obligacji serii E1.....	8
1.6.4.	Wydzielenie Departamentu Windykacji w strukturach CAPITAL SERVICE S.A.....	8
1.6.5.	Peer to peer lending	8
1.7.	Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w I kwartale 2017 r.....	9
1.7.1.	Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	9
1.7.2.	Oferta produktowa	10
1.7.3.	Sprzedaż w I kwartale 2017 r., baza klientów i portfel pożyczkowy	11
1.8.	Wyniki finansowe wypracowane w I kwartale 2017 r.	15
1.9.	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
1.9.1.	Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością.....	18
1.9.2.	Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE	25
1.9.3.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami.....	27
2.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	28
II.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 MARCA 2017 ROKU	29

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	29
1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	29
1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	29
1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych.....	29
1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych	31
1.5. Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych	31
1.6. Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)	31
1.7. Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	31
1.8. Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	31
1.9. Środki trwałe i wartości niematerialne.....	32
1.10. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	32
1.11. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	33
1.12. Należności i zobowiązania	33
1.12.1. Zobowiązania z tytułu leasingu	33
1.12.2. Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu.....	34
1.13. Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy.....	35
1.14. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	35
1.15. Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody	35
1.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35
2. DANE FINANSOWE.....	36
2.1. Wybrane dane finansowe.....	36
2.2. Rachunek zysków i strat	37
2.3. Aktywa	39
2.4. Pasywa	40
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	42
2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	43
III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 MARCA 2017 ROKU	44
3.1. Wybrane dane finansowe.....	44
3.2. Rachunek zysków i strat	45

3.3.	Aktywa	47
3.4.	Pasywa	48
3.5.	Rachunek przepływów pieniężnych	49
3.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	50
IV.	INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	51
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	51
VI.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	52

I. KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE

1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE

1.1. Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa ukształtowała się w 2015 r. Spółka dominująca CAPITAL SERVICE S.A. oraz pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieokreślony.

1.2. Dane jednostki dominującej

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

1.3. Zarząd Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego w skład Zarządu Spółki wchodzi następujące osoby:

- Adam Kuszyk – Prezes Zarządu odpowiedzialny za finanse, ryzyko, marketing, HR, audyt wewnętrzny, funkcje wsparcia i inne,
- Łukasz Jędrzejczyk – Członek Zarządu odpowiedzialny za produkty, procesy oraz systemy IT,
- Tomasz Kaźmierski – Członek Zarządu odpowiedzialny za sprzedaż.

1.4. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Podstawowe informacje dotyczące Akcjonariatu Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego przedstawiają poniższy wykres oraz tabela:

Wykres. Struktura Akcjonariatu Spółki



Tabela. Informacja o akcjonariacie

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

1.5. Spółki zależne

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego, Spółka CAPITAL SERVICE S.A. jest jednostką dominującą wobec następujących spółek:

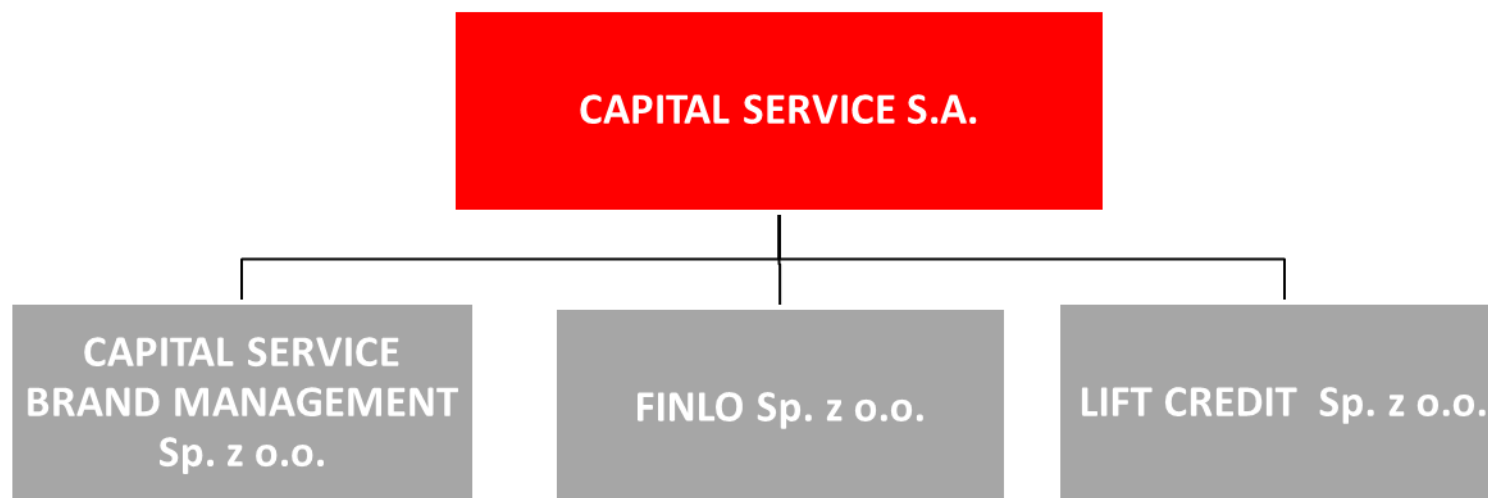
- CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.** (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%); jednostka operacyjna, której przedmiotem działalności są strategie marketingowe, znaki towarowe i inne prawa własności intelektualnej; spółka CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o. przejęła spółkę KOMTOD sp. z o. o. S.K.A.; postanowienie sądu rejestrowego w tej mierze zostało wydane w dniu 15.05.2017 r.
- FINLO Sp. z o. o.** (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%); to firma pożyczkowa, której produkty pożyczkowe oferowane będą poprzez kanał pośredników (agenci i brokerzy) oraz kanał online.
- LIFT CREDIT Sp. z o. o.** (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%); spółka, której podstawowym przedmiotem działalności będzie pośrednictwo finansowe; udziały w spółce zostały nabyte przez CAPITAL SERVICE S.A. w związku z planowanym wydzieleniem struktur sprzedażowych z CAPITAL SERVICE S.A. i przeniesieniem ich do zewnętrznej spółki.

Podstawowe informacje dotyczące struktury Grupy Kapitałowej przedstawiają poniższa tabela oraz wykres:

Tabela. Informacje o spółkach zależnych

Nazwa Spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział % w kapitale	Udział % w prawach głosu
CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Spółka z o. o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000583477 NIP 1132897358	Dzierżawa własności intelektualnej	348,0	100	100
FINLO Sp. z o. o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000666714 NIP 1132932876	Pozostałe formy udzielania kredytów	200,0	100	100
LIFT CREDIT Sp. z o. o.	03-138 Warszawa Ul. Strumykowa 28A/35	KRS 0000648047 NIP 5242813838	Pozostałe formy udzielania kredytów	5,0	100	100

Wykres. Struktura Grupy Kapitałowej



1.6. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

1.6.1. Wykup obligacji serii E

Dnia 9 stycznia 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. dokonała wykupu 1.600 (jednego tysiąca sześciuset) obligacji serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda oraz dokonała wypłaty odsetek od ww. obligacji należnych w ostatnim okresie odsetkowym przed wykupem. Obligacje zostały przydzielone przez Spółkę 9 października 2015 r. Obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.600.000,00 zł nie były przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynku Catalyst.

1.6.2. Wykup obligacji serii A

Dnia 25 lutego 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. wykupiła, terminowo i zgodnie z warunkami emisji, 2.880 obligacji serii A (cała seria), które zostały wyemitowane (przydzielone) przez Spółkę 24 lutego 2015 r. Przedmiotowe obligacje o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.880.000,00 zł były zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod numerem ISIN PLCPLSV00015 oraz notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na Catalyst.

1.6.3. Wykup obligacji serii E1

Dnia 12 kwietnia 2017 r. Grupa dokonała wykupu 1.600 (jednego tysiąca sześciuset) obligacji serii E1 oraz dokonała wypłaty odsetek od ww. obligacji. Obligacje zostały przydzielone przez Spółkę w dniu 12 października 2015 r. Tym samym, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Grupa nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu obligacji serii E1.

1.6.4. Wydzielenie Departamentu Windykacji w strukturach CAPITAL SERVICE S.A.

W 2016 r. w CAPITAL SERVICE S.A. przeprowadzono dwa pilotażowe projekty windykacyjne: PILOT WINDYKACYJNY oraz OUTSOURCING WINDYKACJI POLUBOWNEJ. Na ich podstawie, wyciągniętych wniosków i analiz, CAPITAL SERVICE S.A. podjęła decyzję o rozbudowie z dniem 1 maja 2017 r. dotychczasowej struktury organizacyjnej, wyodrębniając w niej wyspecjalizowane jednostki windykacyjne. Jednostki te są odpowiedzialne za opracowanie, wdrożenie oraz realizację skutecznej strategii windykacyjnej.

1.6.5. Peer to peer lending

CAPITAL SERVICE S.A. realizując dalszą strategię rozwoju, w tym poszerzania źródeł finansowania i budowania zaplecza do dalszego dynamicznego wzrostu zaangażowała się w projekt z sektora FinTech (*peer*

to peer lending), który zapewnia jej dostęp do dodatkowych kapitałów na finansowanie zwiększającej się akcji pożyczkowej.

W ramach tego projektu, w marcu 2017 r. Grupa dołączyła do platformy MINTOS, która jest platformą łączącą pożyczkodawców i inwestorów zainteresowanych nabyciem wierzytelności. Obecnie platforma MINTOS oferuje możliwość nabycia pożyczek hipotecznych, pożyczek niezabezpieczonych, zabezpieczonych pożyczek samochodowych, jak również - usługi faktoringu oraz pożyczek dla małych firm. Na platformie funkcjonują firmy pożyczkowe z całej Europy, a CAPITAL SERVICE S.A. zaistniała na niej jako jedna z pierwszych polskich firm. Za pośrednictwem MINTOS Grupa ma możliwość dotrzeć do grona inwestorów z całego świata oraz pozyskać finansowanie poprzez przelew wierzytelności wynikających z umów pożyczek udzielonych przez Spółkę, jednocześnie oferując konkurencyjne warunki takiej transakcji.

1.7. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w I kwartale 2017 r.

1.7.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

W I kwartale 2017 r. Grupa prowadziła działalność pożyczkową z wykorzystaniem kilku kanałów sprzedaży: sieci własnych oddziałów terenowych KredytOK, Internetu, agentów i brokerów oraz własnego Contact Center. Z punktu widzenia sprzedaży bezpośredniej oraz dotarcia do potencjalnych klientów, nadal podstawowym kanałem dystrybucji pozostają oddziały terenowe KredytOK, których liczba na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego wyniosła ponad 100. CAPITAL SERVICE S.A., mając na uwadze bieżące trendy sprzedażowe na rynku pożyczkowym oraz potrzeby klientów konsekwentnie rozwija i udoskonala wszystkie dostępne kanały sprzedaży. W związku z tym, w IV kwartale 2016 r., zostało uruchomione API Agent+, interfejs programistyczny, umożliwiający udostępnianie produktów CAPITAL SERVICE S.A. bezpośrednio w systemach innych firm i integratorów produktów finansowych oraz pozwalający na złożenie wniosku kredytowego, odbiór decyzji kredytowej, wygenerowanie dokumentów, jak również potwierdzenie ich podpisania w siedzibie agenta. Wraz z API Agent+ została udostępniona Platforma Agent+, czyli kredytowa platforma internetowa umożliwiająca współpracującym Agentom sprzedaż oferowanych przez Grupę produktów pod marką KredytOK. CAPITAL SERVICE S.A. współpracuje z zewnętrznymi operatorami bankowymi i pozabankowymi, do których można zaliczyć: FINES S.A., Dom Finansowy QS S.A. czy Górnośląskie Towarzystwo Finansowe GTF Sp. z o.o.

Poza tradycyjną sieć stacjonarną CAPITAL SERVICE S.A. rozwija także nowoczesne kanały pozyskiwania klientów, sprzedaży i dystrybucji oferty własnej. Niebagatelne znaczenie ma posiadanie własnego Contact Center, które jest centralnym miejscem przyjmowania zgłoszeń klientów potencjalnie zainteresowanych pożyczką lub kredytem, miejscem ich wstępnej obsługi. Za pośrednictwem Contact

Center prowadzona jest sprzedaż pożyczek: Senior-Ratek (od sierpnia 2015 r.) oraz Pożyczki Ratalnej „Pstryk” (od października 2016 r.).

Mapę zasięgu sieci własnej oddziałów KredytOK przedstawia poniższy rysunek.

Rysunek. Mapa zasięgu sieci własnej oddziałów KredytOK.



W CAPITAL SERVICE S.A. stosowane są jednakowe standardy jakości obsługi klientów we wszystkich dostępnych kanałach sprzedaży. Bezwzględnie wymagane jest od pracowników przestrzeganie obowiązujących zasad w zakresie uczciwości, przejrzystości i odpowiedzialnego podejścia do każdego klienta.

1.7.2. Oferta produktowa

Przedmiotem działalności CAPITAL SERVICE S.A. jest udzielanie pożyczek gotówkowych osobom fizycznym i ich kompleksowa obsługa oraz pośrednictwo finansowe.

Tabela. Produkty własne oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2017 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
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. Usługa dostępna w ofercie od stycznia 2015 r.
Szybka Pożyczka	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana

	na czas nieokreślony. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2016 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.
Senior Ratka	Krótkoterminowa pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 3 do 24 miesięcy dla klientów w wieku emerytalnym, spełniających bardziej rygorystyczne wymagania dotyczące badania zdolności kredytowej. Pożyczka udzielana jest w kwocie od 300 zł do 2.000 zł. Głównym atutem jest możliwość odbioru gotówki w dowolnej placówce Poczty Polskiej lub w kasie Banku Pocztowego. Produkt wprowadzony do oferty w sierpniu 2015 r.
Pożyczka Ratalna Pstryk	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 500 zł do 2.000 zł udzielana za pośrednictwem Contact Center, na okres od 6 do 24 miesięcy. Produkt wprowadzony do oferty w październiku 2016 r.
Pożyczka jak Marzenie	Pożyczka oferowana we współpracy z funduszem sekurytyzacyjnym, w wysokości od 2.000 zł do 15.000 zł udzielana na okres od 24 do 48 miesięcy oferowana nowym i stałym klientom. Udzielenie pożyczki uzależnione jest od wyniku scoringu oraz weryfikacji dokonanej przez analityka. Produkt wprowadzony do oferty w sierpniu 2016 r.

Tabela. Produkty obce oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2017 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
Ubezpieczenia AXA TUIR S.A.	Ubezpieczenie AXA w ramach 2 pakietów: Medyczny OK oraz Ochrona Życia i Zdrowia – ubezpieczenie na życie, inwalidztwa i trwałej niezdolności do pracy. Okres ubezpieczenia w zależności od pakietu i wariantu wynosi od 3 do 12 miesięcy. Produkt został udostępniony klientom CAPITAL SERVICE S.A. od października 2016 r.
Ubezpieczenia MetLife TUnŻiR	Ubezpieczenia MetLife w ramach 2 pakietów: Sprawna Pomoc OK oraz Pakiet na Życie Ok. Okres ubezpieczenia w obu pakietach wynosi 12 miesięcy. Produkt dostępny jest dla klientów CAPITAL SERVICE S.A. od kwietnia 2017 r.
Pożyczki pozabankowe i Kredyty gotówkowe	Od kwietnia 2016 r. w placówkach KredytOK za pośrednictwem platform integratorskich dostępne są również pożyczki pozabankowe innych dostawców niż CAPITAL SERVICE S.A. oraz kredyty gotówkowe wiodących banków do max. kwoty 550 tys. zł na max. okres 144 miesięcy (12 lat). Oferta skierowana jest zarówno dla klientów indywidualnych jak i mikro przedsiębiorców.

1.7.3. Sprzedaż w I kwartale 2017 r., baza klientów i portfel pożyczkowy

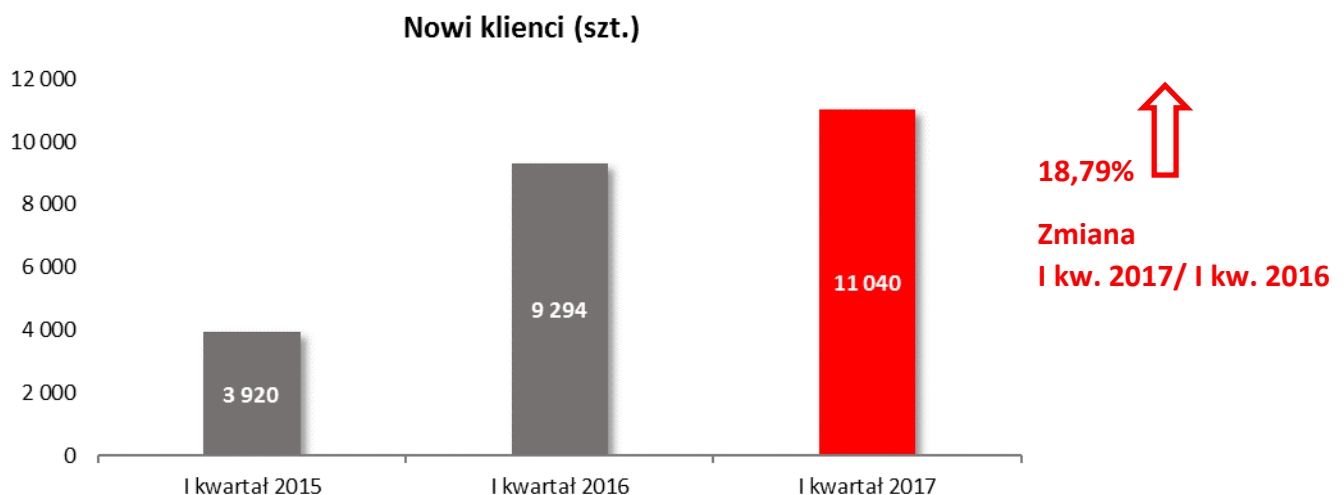
W I kwartale 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. prowadziła sprzedaż produktów wykorzystując wszystkie posiadane kanały dystrybucji. Tak jak w poprzednich okresach, akcja sprzedażowa wspierana była różnorodnymi działaniami m.in. kampaniami reklamowymi, promocjami, jak również przez promowanie

wśród klientów programu lojalnościowego MGM (*Member Gets Member*), który pozwala na premiowanie klientów polecających produkty oferowane przez Grupę innym potencjalnym klientom.

Liczba nowych klientów w ramach Grupy, w poszczególnych okresach, systematycznie rośnie. Uzyskanie tak wysokiej dynamiki pozyskiwania nowych klientów (wzrost prawie o 20% w odniesieniu do porównywalnego okresu roku ubiegłego) to efekt kilku działań, do których zaliczyć należy przede wszystkim:

- wykorzystanie potencjału sprzedażowego sieci oddziałowej, a zwłaszcza najmłodszych placówek (otwartych w 2015 r.)
- skuteczne wdrożenie nowych kanałów pozyskania i obsługi klientów (afiliacje internetowe, własne Contact Center, współpraca z agentami za pośrednictwem integratorów),
- poszerzenie i modyfikacja oferty produktów własnych,
- wprowadzenie produktów obcych do oferty CAPITAL SERVICE S.A., takich jak ubezpieczenia, pożyczki pozabankowe i kredyty.

Ilości nowych klientów w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.

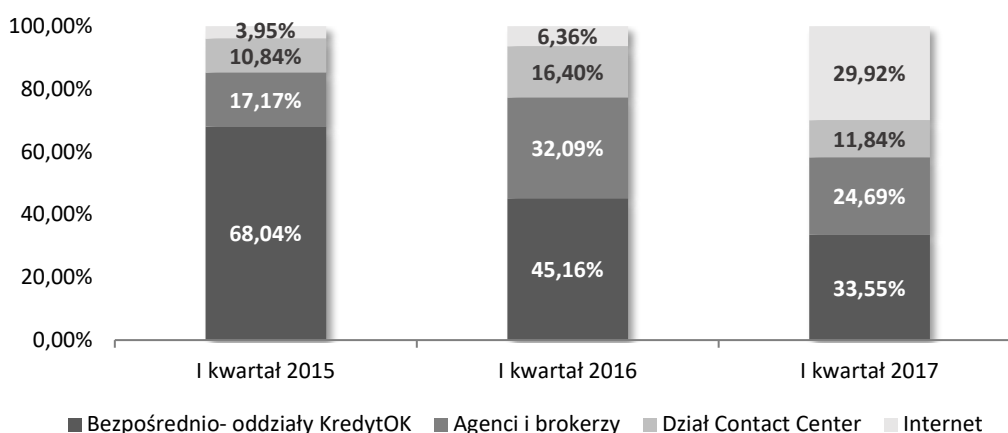


CAPITAL SERVICE S.A. pomimo wieloletniego doświadczenia w sprzedaży poprzez sieć oddziałów terenowych stale poszukuje także nowych możliwości dystrybucji swoich produktów. W chwili obecnej kanał internetowy to jeden z najszybciej rozwijających się kanałów sprzedaży w Grupie. Udział tego kanału w pozyskaniu nowych klientów w I kwartale 2017 r. wyniósł prawie 30%. Klienci pozyskiwani są z wykorzystaniem własnych stron, w tym *landing page*, które dedykowane są poszczególnym produktom i programom afiliacyjnym realizowanym wspólnie z brokerami. Portal internetowy to źródło tzw. leadów, czyli zgłoszeń, danych kontaktowych, obsługiwanych następnie przez pozostałe kanały sprzedażowe. Na

dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego program KredytOK dostępny jest na kilku czołowych platformach internetowych: COMPERIA, BANKIER, AFFILAITE44, PROPERAD, SOLUTIONS4AD. W styczniu 2017 r. została nawiązana współpraca z kolejną platformą internetową – TOTAL MONEY.

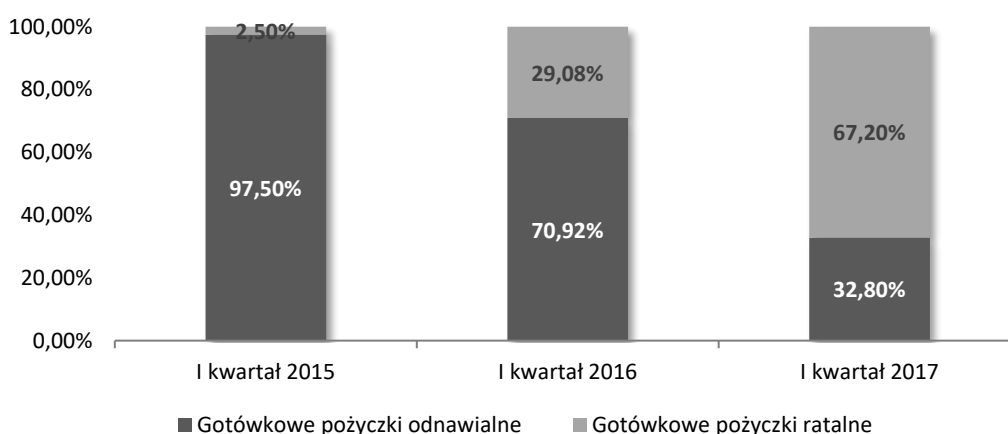
Poniższy wykres przedstawia nowych klientów w podziale na kanały pozyskania.

Nowi klienci w podziale na źródła pozyskania



Grupa w I kwartale 2017 r. kontynuuje liczne działania zmierzające do zmiany struktury udzielanych pożyczek, zapoczątkowane w 2015 r., mające na celu zwiększenie sprzedaży pożyczek ratalnych kosztem gotówkowych pożyczek odnawialnych. Gotówkowe pożyczki ratalne to produkt przeznaczony dla klientów poszukujących tańszej oferty i spełniających bardziej rygorystyczne wymagania dotyczące zdolności kredytowej. Strukturę udzielonych pożyczek w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.

Struktura udzielonego kapitału w podziale na produkty

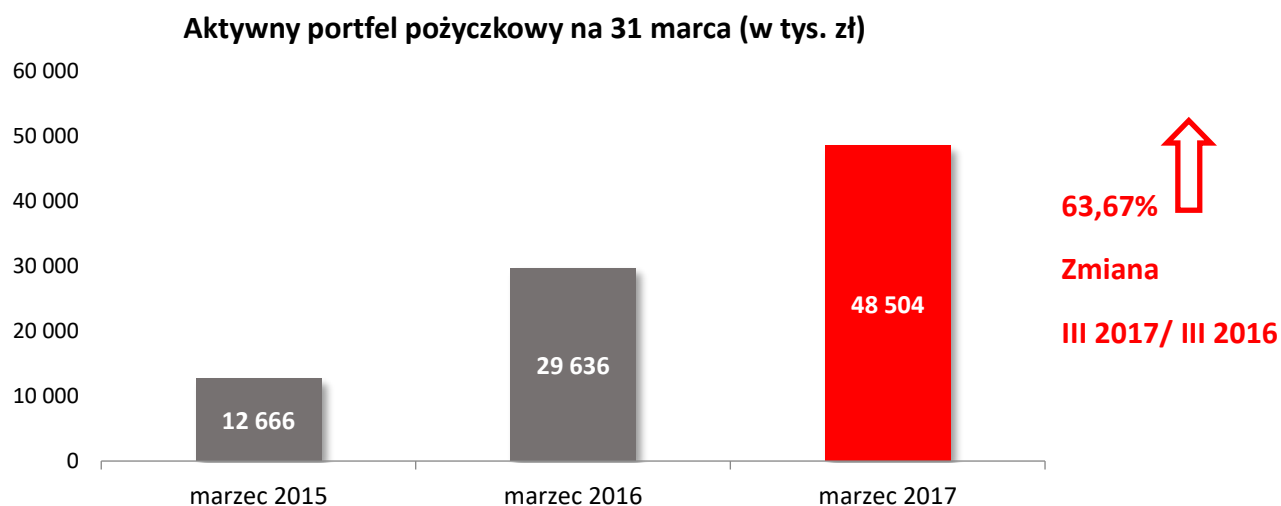
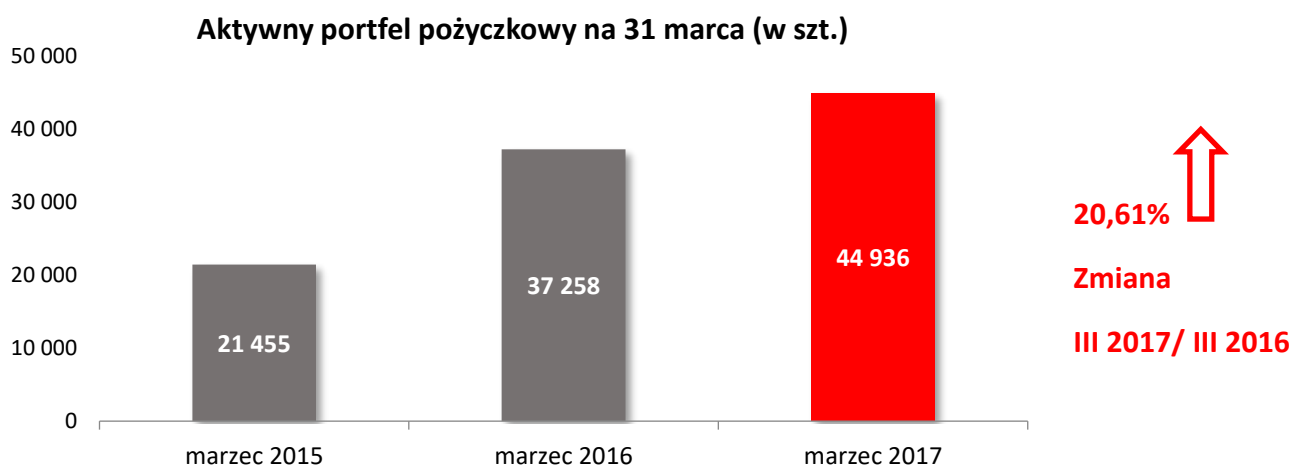


Oceną ryzyka kredytowego oraz pomiarem i monitorowaniem jakości portfela pożyczkowego w CAPITAL SERVICE S.A. zajmuje się Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym. W 2016 r. w jego strukturze

została utworzona niezależna komórka analityczna weryfikatorów kredytowych, których celem jest ocena wniosków pożyczkowych składanych zarówno w kanałach własnych jak również przez agentów.

Struktura portfela pożyczkowego w I kwartale 2017 r. w porównaniu do poprzednich okresów uległa zmianie, analogicznie do struktury udzielonych pożyczek. Zwiększył się więc udział w portfelu gotówkowych pożyczek ratalnych kosztem odnawialnych pożyczek gotówkowych. Utrzymaniu wysokiej jakości portfela pożyczkowego sprzyja prowadzony na bieżąco jego monitoring, wykrywający ewentualne negatywne trendy oraz pozwalający podejmować działania, zmierzające do ich wyeliminowania. Na utrzymanie właściwej struktury portfela pożyczkowego w CAPITAL SERVICE S.A. mają także wpływ okresowe sprzedaże portfeli pożyczek straconych (powyżej 90 dni opóźnienia w spłacie) wyspecjalizowanym firmom windykacyjnym, które pozwalają poprawiać płynność Grupy oraz reinwestować odzyskane środki.

Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy.



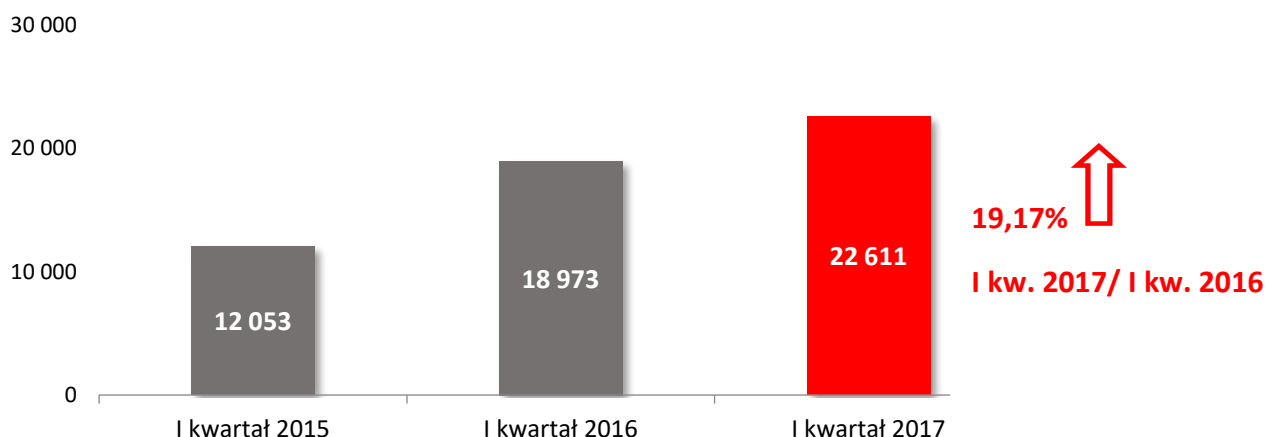
1.8. Wyniki finansowe wypracowane w I kwartale 2017 r.

CAPITAL SERVICE S.A. w I kwartale 2017 r. uzyskała przychody głównie z udzielania pożyczek gotówkowych osobom fizycznym i z ich obsługi oraz z pośrednictwa w sprzedaży ubezpieczeń. Wzrost przychodów, obejmujących przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 19,17%.

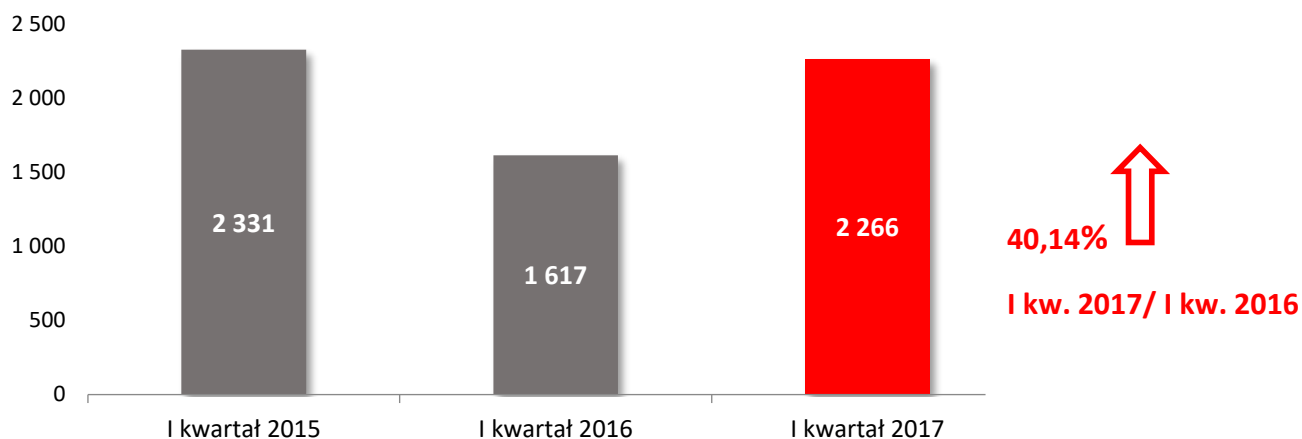
W wyniku zwiększenia wachlarza dostępnych produktów oraz wprowadzenia oferty obcej w 2016 r., która poszerzyła ofertę CAPITAL SERVICE S.A., oddziały terenowe sukcesywnie w I kwartale 2017 r. pozyskują nowych klientów, konsekwentnie zwiększając przychody. Analogicznie jak w poprzednich okresach rośnie także ilość pożyczek udzielonych klientom pozyskanym za pośrednictwem kanału online, agentów i brokerów oraz Contact Center.

W 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. oczekuje dalszego przyspieszenia dynamiki wzrostu przychodów, poprzez m.in.: optymalizację kanałów dystrybucji, dostosowywanie oferty produktów własnych i obcych do wciąż zmieniających się oczekiwań klientów i rynku pożyczkowego, jak również systematyczną sprzedaż straconych portfeli (przeterminowanych powyżej 90 dni).

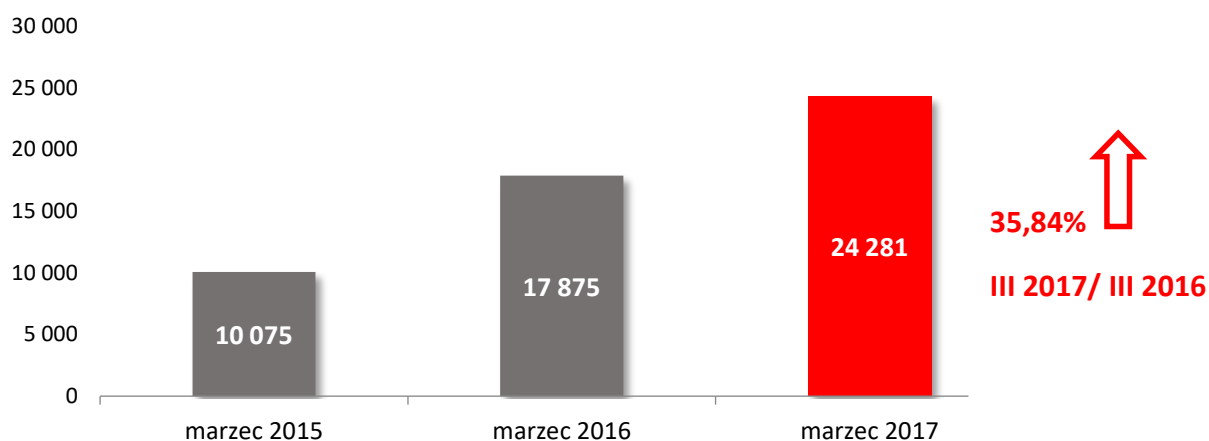
Przychody całkowite (dane w tys. zł)



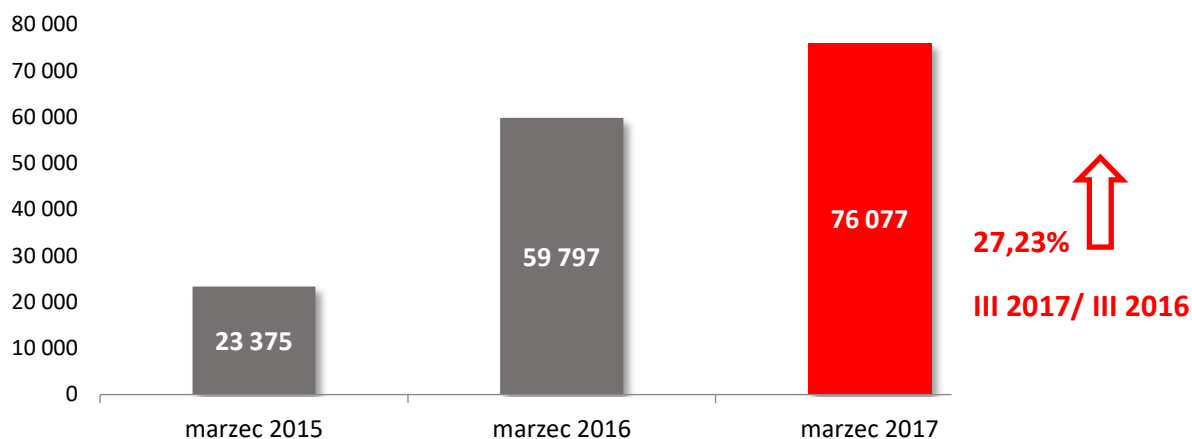
Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE w I kwartale 2017 r. zrealizowała zysk netto na poziomie 2,27 mln zł. W porównaniu do 1,62 mln zł uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego oznacza to wzrost o około 40%. Na taki wynik złożyły się m. in. przeprowadzone modyfikacje produktów dostosowujące je do zmian prawnych w związku z nowelizacją Ustawy o kredycie konsumenckim, nawiązanie współpracy funduszem sekurytyzacyjnym oraz wprowadzenie oferty obcej (kredyty, ubezpieczenia) do wachlarza produktów CAPITAL SERVICE S.A.

Zysk netto (dane w tys. zł)

Zyski wypracowane przez CAPITAL SERVICE S.A. są w pełni reinwestowane, dzięki temu kapitały własne systematycznie się umacniają. Wzrost kapitałów własnych umożliwia CAPITAL SERVICE S.A. pozyskanie kapitału obcego np. w postaci obligacji.

Kapitały własne na 31 marca (dane w tys. zł)

Aktywa CAPITAL SERVICE S.A. wzrosły o prawie 30% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie za sprawą należności z tytułu udzielonych pożyczek, których ilość oraz przeciętna kwota jest wyższa niż w latach poprzednich.

Wartość aktywów na 31 marca (dane w tys. zł)

Kluczowe wskaźniki finansowe za I kwartał 2016 i 2017 r. przedstawia poniższa tabela.

	Wskaźniki za I kwartał 2016 - 2017	
	31.03.2016	31.03.2017
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	70,11%	68,08%
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego	1,83	1,77
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	6,26	8,40
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	4,11	3,85
Wskaźnik płynności szybkiej	4,04	3,77
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,63	0,30
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	31,12%	22,83%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	9,65%	10,11%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	9,05%	9,33%
Wskaźnik rentowności aktywów	2,70%	2,98%

Na podstawie powyższych danych widać, że wskaźniki zadłużenia pozostają na bezpiecznym poziomie, pomimo znacznego wzrostu zadłużenia Grupy w 2017 r. i zbliżone są do wyników osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Rosnący poziom zobowiązań Grupy znajduje odpowiednie odzwierciedlenie w postaci wzrostu portfela pożyczkowego.

Wskaźniki płynności osiągnięte w I kwartale 2017 r. znajdują się na poziomach pozwalających na zachowanie pełnego bezpieczeństwa oraz równowagi finansowej firmy.

Wskaźniki rentowności w stosunku do danych z analogicznego okresu roku poprzedniego znajdują się na zbliżonym poziomie. Grupa zakłada, że w kolejnych miesiącach powinny one się systematycznie poprawiać w związku z m.in. stałym wzrostem sprzedaży w Grupie.

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

1.9.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE 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.

Oba ryzyka potencjalnie skutkują obniżeniem rentowności produktów, a przez to - rentowności sprzedaży. W tym kontekście I kwartał 2017 roku stanowił kontynuację wydarzeń poprzedniego kwartału, tj. IV kwartału 2016 roku.

Uruchomiony przez Ministerstwo Sprawiedliwości proces legislacyjny, w wyniku którego zmianie ulec mają między innymi: Ustawa Kodeks karny, Ustawa Kodeks cywilny oraz Ustawa o kredycie konsumenckim, jest kontynuowany, choć jego tempo wyraźnie zmalało. Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Ministerstwo Sprawiedliwości nie podjęło dalszych kroków w zakresie procedowania ww. projektu aktu prawnego, niż opisane w sprawozdaniu za IV kwartał 2016 roku. Uczestnicy rynku - członkowie organizacji takich jak: Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych – Związek Pracodawców, Związek Firm Pożyczkowych oraz Fundacja Rozwoju Rynku Finansowego kontynuują współpracę w celu przedłożenia Ministrowi Sprawiedliwości raportu na temat konsekwencji, jakie nastąpią po wprowadzeniu zmian proponowanych przez Ministerstwo.

Zarząd Spółki, w odpowiedzi na zaskakujące działania Ustawodawcy, przedstawił Strategię Grupy CAPITAL SERVICE na lata 2017-2018 (dalej zwaną „Strategią”). Strategia, niezależnie od ostatecznie ustalonej treści regulacji prawnych, ma za zadanie zapewniać Grupie CAPITAL SERVICE stały, zrównoważony rozwój oraz mitygować ryzyko wynikające z niepewności stanu prawnego.

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 strategii zakłada stałe zwiększanie portfela pożyczek oraz dywersyfikację źródeł pozyskania finansowania. 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.

Do głównych działań należy zaliczyć tu:

- zróżnicowanie oferty produktowej i dopasowanie jej zarówno do zmieniających się regulacji prawnych, jak i do wymogów rynkowych wynikających z działań firm konkurencyjnych;
- uzupełnienie oferty o produkty rynku ubezpieczeń i reasekuracji,
- dywersyfikacja źródeł finansowania, w tym udostępnienie pożyczek Spółki na platformie MINTOS,
- stała współpraca z funduszami sekurytyzacyjnymi,
- dywersyfikacja kanałów pozyskania i obsługi klienta,
- wyodrębnienie struktur windykacyjnych w celu podniesienia skuteczności w odzyskiwaniu wymagalnych wierzytelności.

Ryzyko kredytowe i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE

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 m.in. składają się:

- 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 na bieżąco aktualizowane i adaptowane do zmieniającej się sytuacji.

Pozyskanie finansowania jest konieczne dla zapewnienia dynamicznego rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. założonego w strategii. 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 bezpieczne poziomy zadłużenia i pełną zdolność do obsługi długu. W ocenie Zarządu te wszystkie działania pozwolą w sposób trwały uzyskać dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania. Dodatkowo w celu ograniczenia tego ryzyka, zapewnienia większych funduszy do finansowania zwiększonej akcji pożyczkowej Grupa z sukcesem kontynuuje dobrą współpracę z funduszem sekurytyzacyjnym w zakresie sprzedaży wierzytelności regularnych (pożyczek udzielanych na okresy od 2 do 4 lat) oraz platformą *peer to peer lending* (MINTOS). Grupa cyklicznie sprzedaje również portfele „nieperformujące”. Współpraca ta będzie intensywnie rozwijana i poszerzana o nowych partnerów.

Ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek w terminie CAPITAL SERVICE S.A. ogranicza do akceptowalnego poziomu zapewniającego odpowiednią rentowność. Grupa 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 Grupa 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. Aktualnie CAPITAL SERVICE S.A. podjęła czynności w celu wydzielenia procesów windykacyjnych, opracowania systemów, modeli oraz delegowania (ew. zatrudnienia) pracowników, w zakresie obowiązków których leżeć będzie wykonywanie szeroko pojętych czynności windykacyjnych oraz opracowanie jak najskuteczniejszych metod dotarcia do dłużników. Tym samym dotychczasowy model sprzedażowo – windykacyjny zostanie zmieniony na model, w którym sprzedaż i windykacja będą stanowiły dwa rozdzielne procesy obsługiwane przez inne osoby w ramach organizacji, a następnie w ramach wydzielonej spółki. Dodatkowo specyfiką działalności jest udzielanie pożyczek gotówkowych dużej grupie klientów (osób fizycznych) na relatywnie niewielkie kwoty, w efekcie nie występuje więc ryzyko koncentracji zadłużenia. Ponadto należności przeterminowane powyżej 90 dni podlegają systematycznej sprzedaży. Celem projektu wydzielenia czynności windykacyjnych jest uwolnienie czasu pracy doradców zatrudnionych w placówkach KredytOK i wykorzystanie zasobów wyłącznie w celach sprzedażowych, z kolei w sferze procesów windykacyjnych – skupienie uwagi i sił na odzyskaniu od dłużników jak najwyższej kwoty zaległych wierzytelności Grupy.

Ryzyko nieterminowej obsługi długu oraz ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań CAPITAL SERVICE S.A. w ocenie Zarządu jest minimalne. 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 zmaterializowania się tego ryzyka. Ponadto Grupa posiada opracowane procedury postępowania w przypadku sytuacji zagrożeń biznesowych.

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. Z dniem 1 stycznia 2017 r. Zarząd Spółki CAPITAL SERVICE S.A. poszerzony został o dwóch członków – dotychczasowego Dyrektora Departamentu Rozwoju oraz dotychczasowego Dyrektora Departamentu Sprzedaży. CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja Członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną strategię oraz wyniki operacyjne Grupy. Wraz z odejściem

któregokolwiek z Członków 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 (konsumentów). 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. Przede 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. Ten cel realizowany jest również poprzez stale rozwijającą się ofertę produktów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, w której znalazła się oferta produktów z zakresu ochrony życia i zdrowia oraz ochrony ubezpieczeniowej w razie nieszczęśliwych wypadków. W tym zakresie CAPITAL SERVICE S.A. pełni rolę agenta towarzystwa ubezpieczeniowego, jednakże oferta towarzystwa przygotowana została indywidualnie, dla klientów Emitenta.

Warto w tym miejscu wskazać również, iż Grupa otrzymała Certyfikat Audytu Etycznego Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych. Certyfikat potwierdza zgodność praktyk biznesowych Spółki z Zasadami Dobrych Praktyk KPF.

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 jakość usług świadczonych w oddziałach, nieustannie weryfikowaną przez CAPITAL SERVICE S.A., a także konkurencyjną ofertę 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 wprowadziła 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 posiadaniu i przetwarzaniu 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.

1.9.2. Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE

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 oraz efekty wprowadzenia programów prospołecznych (Program 500+) 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.

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, a tym samym wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Ryzyko zmian otoczenia prawnego ocenić należy jako bardzo istotne. Jednocześnie Grupa posiada ograniczoną paletę narzędzi mogących mitygować to ryzyko. Narzędziem takim z pewnością jest współpraca z podmiotami prowadzącymi podobną działalność w ramach Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych – Związku Pracodawców. Grupa, na forum ww. organizacji oraz w ramach działań czy wydarzeń organizowanych przez tę organizację, prezentuje swoje stanowisko względem zmian legislacyjnych, w tym ostatnich projektów autorstwa Ministra Sprawiedliwości zmieniających kluczowe z punktu widzenia Spółki akty prawne.

Mając pełną świadomość zagrożeń wynikających z przedmiotowego ryzyka, Grupa podjęła zdecydowane działania, których plan określony został w Strategii na lata 2017-2018.

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 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.

1.9.3. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

CAPITAL SERVICE S.A. zobowiązana jest 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, w tym w IV kwartale 2016 r. W roku 2016 dokonała wykupu obligacji serii F1, w I kwartale 2017 – obligacji serii E i A, zaś w II kwartale 2017 – obligacji serii E1. Płynność finansowa Spółki 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 CAPITAL SERVICE S.A. wykorzysta dotychczas posiadane środki finansowe, mogłoby spowodować spowolnienie tempa rozwoju Grupy. Dlatego Grupa dba o realizowanie polityki zrównoważonego wzrostu oraz dywersyfikację źródeł finansowania, w tym współpracę z funduszami sekurytyzacyjnymi oraz platformą MINTOS.

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.

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

zobowiązana 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.

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

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

Poprzedni rok 2016 był dla CAPITAL SERVICE S.A. okresem intensywnych prac w każdym aspekcie jej działalności. W roku tym miało miejsca wiele istotnych wydarzeń z punktu widzenia funkcjonowania całej Grupy Kapitałowej, mającej wpływ na wyniki sprzedażowe i finansowe w I kwartale 2017 r. Poza prowadzeniem silnej akcji sprzedażowej produktów własnych, wprowadzeniem do oferty produktów obcych (ubezpieczenia, kredyty i pożyczki pozabankowe), nawiązaniem współpracy z nowymi zewnętrznymi operatorami bankowymi i pozabankowymi, do których zalicza się FINES S.A., Dom Finansowy QS S.A. oraz Górnośląskie Towarzystwo Finansowe GTF Sp. z o.o., podtrzymywaniem pozytywnych relacji z dotychczasowymi kontrahentami oraz klientami, sprzedażą przeterminowanych wierzytelności, rok 2016 upłynął także pod znakiem poszukiwania nowych źródeł finansowania działalności Grupy. W I kwartale 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. dołączyła do inwestycyjnej platformy MINTOS łączącej pożyczkodawców i inwestorów z całej Europy. W najbliższym czasie Grupa planuje pozyskać nowe źródła finansowania z sektora FinTech (*peer to peer lending*), które umożliwi prowadzenie dalszej wzmożonej akcji pożyczkowej, co z kolei w przyszłości może przełożyć się na wzrost wyników finansowych.

II. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 MARCA 2017 ROKU

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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.

1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym został objęty okres od 01.01.2017 do 31.03.2017.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz. U. 2016 r. poz. 1047 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 wewnętrzne 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.

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 2017 do 31 marca 2017.

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:

- 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 2017 do 31 marca 2017.

Nazwa jednostki **FINLO Sp. z o.o.**

Siedziba jednostki Warszawa, ul. Jagiellońska 78

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki są (zgodnie z wpisem do KRS) pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.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 6 marca 2017 do 31 marca 2017.

Nazwa jednostki **LIFT CREDIT Sp. z o. o.**

Siedziba jednostki Warszawa, Strumykowa 28A/35

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki są (zgodnie z wpisem do KRS) pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.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 2017 do 31 marca 2017.

1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki współzależne.

1.5. Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki stowarzyszone.

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).

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.

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.

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 określone 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.

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.

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.

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. Dodatnie 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.

1.12.1. 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.

1.12.2. 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 (odpisy aktualizujące) 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. Odpisy tworzone są w oparciu o empiryczne wartości parametru PD (ang. *Probability of Default*) wyznaczone na podstawie historycznego zachowania klientów Grupy, przeprowadzonej w oparciu o macierze migracji przy założeniu, że migracje klientów pomiędzy poszczególnymi klasami opóźnień mają charakter procesu Markowa.

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 działów 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.

1.13. 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.

1.14. 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.

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

W odniesieniu do odnawialnych pożyczek gotówkowych Grupa 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 (zamortyzowanego kosztu). 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 uprawdopodobniony.

1.16. 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 wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

2. DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
	3 miesiące zakończone 31.03.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane	3 miesiące zakończone 31.03.2016 niebadane	3 miesiące zakończone 31.03.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane	3 miesiące zakończone 31.03.2016 niebadane
Aktywa trwałe	13 389	14 297	13 705	3 173	3 232	3 211
Aktywa obrotowe	62 688	64 893	46 092	14 856	14 668	10 798
Aktywa razem	76 077	79 190	59 797	18 029	17 900	14 009
Kapitały własne	24 281	22 015	17 875	5 754	4 975	4 188
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 796	57 175	41 922	12 275	12 925	9 821
Pasywa razem	76 077	79 190	59 797	18 029	17 900	14 009
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	22 404		16 760	5 223		3 848
Koszty działalności operacyjnej	13 611		12 730	3 173		2 922
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 793		4 030	2 050		926
Wynik na pozostałej działalności	(4 210)		566	(982)		130
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 583		4 596	1 068		1 056
Wynik na operacjach finansowych	(1 589)		(2 979)	(370)		(684)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 994		1 617	698		372
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Odpisy wartości firmy	4		4	1		-
Zysk (strata) brutto	2 990		1 613	698		372
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	724		(4)	169		(1)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-			-		-
Zysk (strata) netto	2 266		1 617	529		373
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	4 588		(4 136)	1 070		(950)
- inwestycyjnej	(131)		263	(30)		60
- finansowej	(6 154)		(2 792)	(1 435)		(641)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(1 697)		(6 665)	(395)		(1 531)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za I kwartał 2017 r. (oraz za I kwartał 2016 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 = 4,2891 zł za I kwartał 2017 r. oraz 1 EURO = 4,3559 zł za I kwartał 2016 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2017 r. 1 EURO = 4,2198 zł, na 31 marca 2016 r. 1 EURO = 4,2684 zł.

2.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	% zmiany 2017 do 2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	22 404	16 760	33,7%
	Od jednostek powiązanych	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	22 281	16 513	34,9%
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	123	247	(50,2%)
B.	Koszty działalności operacyjnej	13 611	12 730	6,9%
I.	Amortyzacja	536	624	(14,1%)
II.	Zużycie materiałów i energii	645	580	11,2%
III.	Usługi obce	4 632	4 444	4,2%
IV.	Podatki i opłaty	111	96	15,6%
V.	Wynagrodzenia	6 108	5 390	13,3%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 214	1 175	3,3%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	365	421	(13,3%)
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	8 793	4 030	118,2%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	199	1 379	(85,6%)
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	280	(100,0%)
II.	Dotacje	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	199	1 099	(81,9%)
E.	Pozostałe koszty operacyjne	4 409	813	442,3%
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	56	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	4 353	813	435,4%
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	4 583	4 596	(0,3%)
G.	Przychody finansowe	8	834	(99,0%)
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
II.	Odsetki	8	38	(78,9%)
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	761	(100,0%)
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V.	Inne	-	35	(100,0%)
H.	Koszty finansowe	1 597	3 813	(58,1%)
I.	Odsetki	971	821	18,3%
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	14	(100,0%)
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV.	Inne	626	2 978	(79,0%)

I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	2 994	1 617	85,2%
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
	Odpisy wartości firmy	4	4	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	2 990	1 613	85,4%
L.	Podatek dochodowy	724	(4)	(18 200,0%)
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	2 266	1 617	40,1%

2.3.Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
A.	Aktywa trwałe	13 389	14 297	13 705
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>17,6%</i>	<i>18,1%</i>	<i>22,9%</i>
I.	Wartości niematerialne i prawne	83	100	59
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	59	64	77
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 409	7 988	8 285
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,1%</i>	<i>13,9%</i>
IV.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
V.	Inwestycje długoterminowe	205	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 633	6 145	5 284
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,8%</i>
B.	Aktywa obrotowe	62 688	64 893	46 092
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>82,4%</i>	<i>81,9%</i>	<i>77,1%</i>
I.	Zapasy	711	474	580
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,6%</i>	<i>1,0%</i>
II.	Należności krótkoterminowe	56 418	56 165	38 245
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>74,2%</i>	<i>70,9%</i>	<i>64,0%</i>
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 863	6 658	7 111
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>6,4%</i>	<i>8,4%</i>	<i>11,9%</i>
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	696	1 596	156
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,0%</i>	<i>0,3%</i>
Aktywa razem		76 077	79 190	59 797

2.4.Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
A.	Kapitał (fundusz) własny	24 281	22 015	17 875
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>31,9%</i>	<i>27,8%</i>	<i>29,9%</i>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,7%</i>
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	798	798	389
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,7%</i>
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 060	8 060	3 355
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,2%</i>	<i>5,6%</i>
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 157	3 400	8 514
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>12,0%</i>	<i>4,3%</i>	<i>14,2%</i>
IX.	Zysk (strata) netto	2 266	5 757	1 617
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,0%</i>	<i>7,3%</i>	<i>2,7%</i>
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
B.	Kapitał mniejszości	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 796	57 175	41 922
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>68,1%</i>	<i>72,2%</i>	<i>70,1%</i>
I.	Rezerwy na zobowiązania	3 830	3 658	2 205
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>5,0%</i>	<i>4,6%</i>	<i>3,7%</i>
II.	Zobowiązania długoterminowe	31 583	31 028	28 472
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>41,5%</i>	<i>39,2%</i>	<i>47,6%</i>
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	<i>31 583</i>	<i>31 028</i>	<i>28 472</i>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>41,5%</i>	<i>39,2%</i>	<i>47,6%</i>
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	16 267	21 073	11 220
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>21,4%</i>	<i>26,6%</i>	<i>18,8%</i>

	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	9 082	13 999	6 555
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	11,9%	17,7%	11,0%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	116	1 416	25
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	1,8%	0,0%
Pasywa razem		76 077	79 190	59 797

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
	Stan środków pieniężnych na pocz.okresu	6 557	13 686
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	2 266	1 617
II.	Korekty razem	2 322	(5 753)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	4 588	(4 136)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	3	331
II.	Wydatki	(134)	(68)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(131)	263
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	249	1 004
II.	Wydatki	(6 403)	(3 796)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(6 154)	(2 792)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 697)	(6 665)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 697)	(6 665)
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	6 557	13 686
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4 859	7 021

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 2017	4 000	798	8 060	3 400	5 757	22 015
- korekty zasad rachunkowości i błędów						
Stan na 1 stycznia 2017 po korektach	4 000	798	8 060	3 400	5 757	22 015
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	5 757	2 266	8 023
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	5 757	-	5 757
<i>Zysk netto za okres 3 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	2 266	2 266
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(5 757)	(5 757)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	(5 757)	(5 757)
Stan na 31 marca 2017	4 000	798	8 060	9 157	2 266	24 281
Stan na 1 stycznia 2016	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2016 po korektach	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	8 449	1 617	10 067
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	8 449	-	8 449
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 3 miesięcy 2016</i>	-	-	-	-	1 617	1 617
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
Stan na 31 marca 2016	4 000	389	3 355	8 514	1 617	17 875

III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 MARCA 2017 ROKU

3.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN				dane w tys. EUR	
	3 miesiące zakończone 31.03.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane	3 miesiące zakończone 31.03.2016 niebadane	3 miesiące zakończone 31.03.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane	3 miesiące zakończone 31.03.2016 niebadane
Aktywa trwałe	23 173	23 800	22 484	5 491	5 380	5 269
Aktywa obrotowe	60 107	62 354	42 674	14 245	14 094	9 999
Aktywa razem	83 280	86 154	65 158	19 736	19 474	15 268
Kapitały własne	21 255	18 921	14 400	5 037	4 277	3 375
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	62 025	67 233	50 758	14 699	15 197	11 893
Pasywa razem	83 280	86 154	65 158	19 736	19 474	15 268
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	22 208		16 761	5 178		3 848
Koszty działalności operacyjnej	13 529		12 612	3 154		2 895
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 679		4 149	2 024		953
Wynik na pozostałej działalności	(4 211)		366	(982)		84
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 468		4 515	1 042		1 037
Wynik na operacjach finansowych	(1 711)		(3 001)	(399)		(689)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 757		1 514	643		348
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Zysk (strata) brutto	2 757		1 514	643		348
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	423		(28)	-		(6)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-		-	-		-
Zysk (strata) netto	2 334		1 542	643		354
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	3 939		(3 296)	918		(757)
- inwestycyjnej	(210)		239	(49)		55
- finansowej	(6 000)		(3 782)	(1 399)		(868)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(2 271)		(6 839)	(530)		(1 570)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za I kwartał 2017 r. (oraz za I kwartał 2016 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 = 4,2891 zł za I kwartał 2017 r. oraz 1 EURO = 4,3559 zł za I kwartał 2016 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 marca 2017 r. 1 EURO = 4,2198 zł, na 31 marca 2016 r. 1 EURO = 4,2684 zł.

3.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016	% zmiany 2017 do 2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	22 208	16 761	32,5%
	- od jednostek powiązanych	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	22 085	16 514	33,7%
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	123	247	(50,2%)
B.	Koszty działalności operacyjnej	13 529	12 612	7,3%
I.	Amortyzacja	534	605	(11,7%)
II.	Zużycie materiałów i energii	645	580	11,2%
III.	Usługi obce	4 577	4 371	4,7%
IV.	Podatki i opłaty	111	96	15,6%
V.	Wynagrodzenia	6 083	5 365	13,4%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 214	1 175	3,3%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	365	420	(13,1%)
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	8 679	4 149	109,2%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	199	1 179	(83,1%)
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	280	(100,0%)
II.	Dotacje	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	199	899	(77,9%)
E.	Pozostałe koszty operacyjne	4 410	813	442,4%
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	57	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	4 353	813	435,4%
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	4 468	4 515	(1,0%)
G.	Przychody finansowe	-	798	(100,0%)
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
II.	Odsetki	-	37	(100,0%)
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	761	(100,0%)
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V.	Inne	-	-	-
H.	Koszty finansowe	1 711	3 799	(55,0%)
I.	Odsetki	1 086	821	32,3%
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV.	Inne	625	2 978	(79,0%)

I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	2 757	1 514	82,1%
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	2 757	1 514	82,1%
L.	Podatek dochodowy	423	(28)	(1 610,7%)
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	2 334	1 542	51,4%

3.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
A.	Aktywa trwałe	23 173	23 800	22 484
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	27,8%	27,6%	34,5%
I.	Wartości niematerialne i prawne	83	100	59
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%	0,1%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 376	7 951	8 242
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,9%	9,2%	12,6%
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	11 946	11 741	12 124
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	14,3%	13,6%	18,6%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 768	4 008	2 059
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,5%	4,7%	3,2%
B.	Aktywa obrotowe	60 107	62 354	42 674
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	72,2%	72,4%	65,5%
I.	Zapasy	711	475	580
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,9%	0,6%	0,9%
II.	Należności krótkoterminowe	55 500	54 715	34 179
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	66,6%	63,5%	52,5%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 200	5 568	7 759
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,8%	6,5%	11,9%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	696	1 596	156
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,8%	1,9%	0,2%
Aktywa razem		83 280	86 154	65 158

3.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
A.	Kapitał (fundusz) własny	21 255	18 921	14 400
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	25,5%	22,0%	22,1%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,8%	4,6%	6,1%
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	798	798	389
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,0%	0,9%	0,6%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 060	8 060	3 355
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,7%	9,4%	5,1%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 063	-	5 114
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,3%	0,0%	7,8%
IX.	Zysk (strata) netto	2 334	6 063	1 542
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,8%	7,0%	2,4%
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	62 025	67 233	50 758
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,5%	78,0%	77,9%
I.	Rezerwy na zobowiązania	3 830	3 658	2 205
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,6%	4,2%	3,4%
II.	Zobowiązania długoterminowe	40 918	31 028	37 375
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	49,1%	36,0%	57,4%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	17 158	31 131	11 152
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	20,6%	36,1%	17,1%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	119	1 416	26
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	1,6%	0,0%
Pasywa razem		83 280	86 154	65 158

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016- 31.03.2016
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	5 466	13 503
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	2 334	1 542
II.	Korekty razem	1 605	(4 838)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	3 939	(3 296)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	3	307
II.	Wydatki	(213)	(67)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(210)	239
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	341	13
II.	Wydatki	(6 341)	(3 795)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(6 000)	(3 782)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(2 271)	(6 839)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(2 271)	(6 839)
F.	Środki pieniężne na początek okresu	5 466	13 503
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	3 195	6 664

3.6. 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 2017	4 000	798	8 060	-	6 063	18 921
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2017 po korektach	4 000	798	8 060	-	6 063	18 921
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	6 063	2 334	8 397
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	<i>6 063</i>	-	6 063
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 3 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	2 334	2 334
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(6 063)	(6 063)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	<i>(6 063)</i>	<i>(6 063)</i>
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2017	4 000	798	8 060	6 063	2 334	21 255
Stan na 1 stycznia 2016	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2015 po korektach	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	5 049	1 542	6 591
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	<i>5 049</i>	-	5 049
<i>Zysk netto za okres 3 miesięcy 2016</i>	-	-	-	-	1 542	1 542
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(5 049)	(5 049)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	<i>(5 049)</i>	<i>(5 049)</i>
Stan na 31 marca 2016	4 000	389	3 355	5 114	1 542	14 400

IV. 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 Kwartalnego:

15.05.2017 r.

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

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

Na dzień 31.03.2017 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 435 osób.



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Tomasz Kaźmierski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 15 maja 2017 r.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Raport Kwartalny za I kwartał 2017 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.

Oświadczamy również, że niniejszy Raport Kwartalny zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy CAPITAL SERVICE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Tomasz Kaźmierski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 15 maja 2017 r.