

# CAPITAL SERVICE S.A.

## **Skonsolidowany Raport Półroczny Grupy Kapitałowej Capital Service za I półrocze 2017 roku**

(dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. oraz za okresy porównywalne)



## Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy,

Pierwsze półrocze 2017 roku było pełne wyzwań. W obliczu niepewności wywołanej zaskakującym projektem Ministerstwa Sprawiedliwości kolejnej nowelizacji przepisów regulujących działalność branży pożyczkowej musieliśmy na nowo podejść do kwestii pozyskania finansowania. Nasze działania okazały się skuteczne. Emitując obligacje serii I na koniec czerwca pozyskaliśmy 20 mln zł na akcję pożyczkową. Warto zauważyć, że inwestorzy złożyli zapisy na blisko 32 mln zł. W drugim półroczu planujemy jeszcze jedną emisję. Cieszymy się, że Spółka budzi zainteresowanie inwestorów, czego efektem są składane przez nich kolejne deklaracje inwestycji, nie tylko w obligacje. Daje to nam poczucie bezpieczeństwa i gwarancję dalszego rozwoju. Jesteśmy za to bardzo wdzięczni.

Mając to na uwadze, chcąc stworzyć atrakcyjne i bezpieczne środowisko inwestycyjne, bardzo intensywnie pracujemy nad rozwiązaniami zapewniającymi dalszy, rentowny i dynamiczny wzrost skali działalności. I tak:

### w pierwszym półroczu:

- Rozdzieliśmy funkcję sprzedaży i windykacji (dotychczas nasi doradcy łączyli te aktywności): aktualnie windykacją zajmują się wyspecjalizowane zasoby, z każdym miesiącem widzimy wzrost efektywności w tym obszarze. Dzięki takiej specjalizacji nasi doradcy w oddziałach mają zdecydowanie więcej czasu na obsługę klienta i działania sprzedażowe, co już zaczyna przynosić efekty w postaci większej sprzedaży zarówno produktów własnych jak i obcych;
- Wzmocniliśmy zespół zarządzania ryzykiem o osoby z dużym doświadczeniem, wdrożyliśmy i wdrażamy w tym obszarze nowe rozwiązania technologiczne. Cel to zapewnienie zakładanej stabilnej szkodowości przy minimalnym koszcie weryfikacji i możliwie niskim wskaźniku odrzucanych aplikacji klientów;
- Wdrożyliśmy nową platformę sprzedażową znacznie ułatwiającą proces obsługi klienta i doboru oferty.

w drugim półroczu planujemy:

- Wydzielenie i przeniesienie struktur sprzedażowych i towarzyszących im aktywów i zobowiązań (głównie sieć oddziałów) do zależnej spółki córki. Podobne działanie rozważamy w odniesieniu do zasobów zajmujących się serwisowaniem (analiza, monitoring, windykacja) aktywnych portfeli pożyczkowych. Ma to zapewnić większą elastyczność działania i możliwość realizowania autonomicznych strategii;
- Powrót do sprzedaży w kanale on-line;
- Wprowadzenie oferty ubezpieczeń majątkowych wiodących towarzystw do sieci oddziałów;
- Zmianę w komunikacji marketingowej, zmierzającą do zbudowania lepszej rozpoznawalności oferty i marki KredytOK.

**Wyniki za pierwsze półrocze i okresy porównywalne przedstawiają się następująco:**

kategoria:	za okres 6 miesięcy			zmiana %	Zmiana %
	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	I półrocze 2015 r.		
Przychody operacyjne	46 898	35 655	17 581	32%	167%
Zysk przed opodatkowaniem	5 577	5 219	4 715	7%	18%
Zysk netto	4 145	3 797	4 717	9%	-12%
Kapitały własne	26 160	20 055	12 477	30%	110%
Suma aktywów	114 059	62 300	26 460	83%	331%
Baza aktywnych klientów KredytOK	61 723	41 067	23 616	50%	161%

Drugie półrocze jest tradycyjnie dużo lepsze w branży pożyczkowej niż pierwsze (w szczególności ostatni kwartał). Mają na uwadze tę sezonowość oraz spodziewane efekty projektów, które zrealizowaliśmy bądź wdrażamy, jesteśmy przekonani, że realizacja za drugie półrocze będzie istotnie powyżej pierwszego, co ostatecznie pozwoli wypracować dobre wyniki finansowe i operacyjne za cały rok 2017.

**Dziękujemy Państwu za dotychczasowe wspieranie Spółki i jej rozwoju.** Ze swojej strony mogę zapewnić, że dokładamy wszelkich starań, aby nie zawieść Państwa zaufania. Jednocześnie liczymy, że nadal będziecie Państwo nas wspierać.

*Z wyrazami szacunku*



*Adam Kuszyk*

*Prezes Zarządu*

## Spis treści

<b>I. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE.....</b>	<b>7</b>
<b>1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE.....</b>	<b>7</b>
1.1. Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej.....	7
1.2. Dane jednostki dominującej.....	7
1.3. Zarząd Spółki.....	7
1.4. Rada Nadzorcza Spółki.....	8
1.5. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej.....	8
1.6. Spółki zależne.....	9
1.7. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki....	11
1.7.1. Wykup obligacji serii E.....	11
1.7.2. Wykup obligacji serii A.....	11
1.7.3. Wykup obligacji serii E1.....	11
1.7.4. Emisja i przydział obligacji serii I.....	11
1.7.5. Wykup obligacji serii B i C.....	12
1.7.6. Wydzielenie Departamentu Windykacji w strukturach CAPITAL SERVICE S.A. oraz uruchomienie aplikacji DEBT+.....	12
1.7.7. Wydzielenie struktur sprzedażowych.....	12
1.7.8. Peer to peer lending.....	13
1.7.9. Nowelizacja Ustawy o kredycie konsumenckim.....	13
1.8. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w I półroczu 2017 r....	14
1.8.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów.....	14
1.8.2. Oferta produktowa.....	15
1.8.3. Sprzedaż w I półroczu 2017 r., baza klientów i portfel pożyczkowy.....	16
1.9. Wyniki finansowe wypracowane w I półroczu 2017 r.....	20
1.10. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.....	23
1.10.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością.....	23
1.10.2. Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE.....	30

1.10.3.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami.....	32
<b>2.</b>	<b>INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWNYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>33</b>
<b>II.</b>	<b>PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU.....</b>	<b>34</b>
<b>1.</b>	<b>ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>34</b>
1.1.	Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	34
1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	34
1.3.	Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych.....	34
1.4.	Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych .....	36
1.5.	Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych .....	36
1.6.	Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji).....	36
1.7.	Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	36
1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	36
1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne.....	36
1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności.....	37
1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	37
1.12.	Należności i zobowiązania .....	38
1.12.1.	Zobowiązania z tytułu leasingu.....	38
1.12.2.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu.....	38
1.13.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy.....	39
1.14.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	40
1.15.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody .....	40
1.16.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	40
<b>2.</b>	<b>DANE FINANSOWE.....</b>	<b>41</b>
2.1.	Wybrane dane finansowe.....	41
2.2.	Rachunek zysków i strat .....	42
2.3.	Aktywa .....	44

2.4.	Pasywa .....	45
2.5.	Rachunek przepływów pieniężnych .....	47
2.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	49
<b>III.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU.....</b>	<b>51</b>
3.1.	Wybrane dane finansowe.....	51
3.2.	Rachunek zysków i strat .....	52
3.3.	Aktywa .....	54
3.4.	Pasywa .....	55
3.5.	Rachunek przepływów pieniężnych .....	56
3.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	58
<b>IV.</b>	<b>INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU .....</b>	<b>60</b>
<b>V.</b>	<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY .....</b>	<b>60</b>
<b>VI.</b>	<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....</b>	<b>61</b>

## I. PÓŁROCZNE 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:	<a href="http://www.capitalservice.pl">http://www.capitalservice.pl</a>

#### 1.3. Zarząd Spółki

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

- **Adam Kuszyk** – Prezes Zarządu odpowiedzialny za finanse, zarządzanie ryzykiem kredytowym, 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. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Półrocznego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi następujące osoby:

- **Adam Kowalczuk** – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Tomasz Filipiak** – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Artur Saturnin Koziół** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Jadwiga Suchecka** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Kazimierz Dziełak** – Członek Rady Nadzorczej.

#### 1.5. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Podstawowe informacje dotyczące Akcjonariatu Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Półrocznego 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
<b>Kazimierz Dziełak</b>	3 700	3 700	92,50%
<b>Adam Kuszyk</b>	300	300	7,50%
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>100,00%</b>



### 1.6. Spółki zależne

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Półrocznego, Spółka CAPITAL SERVICE S.A. jest jednostką dominującą wobec trzech spółek. Podstawowe informacje dotyczące spółek zależnych przedstawia poniższa tabela:

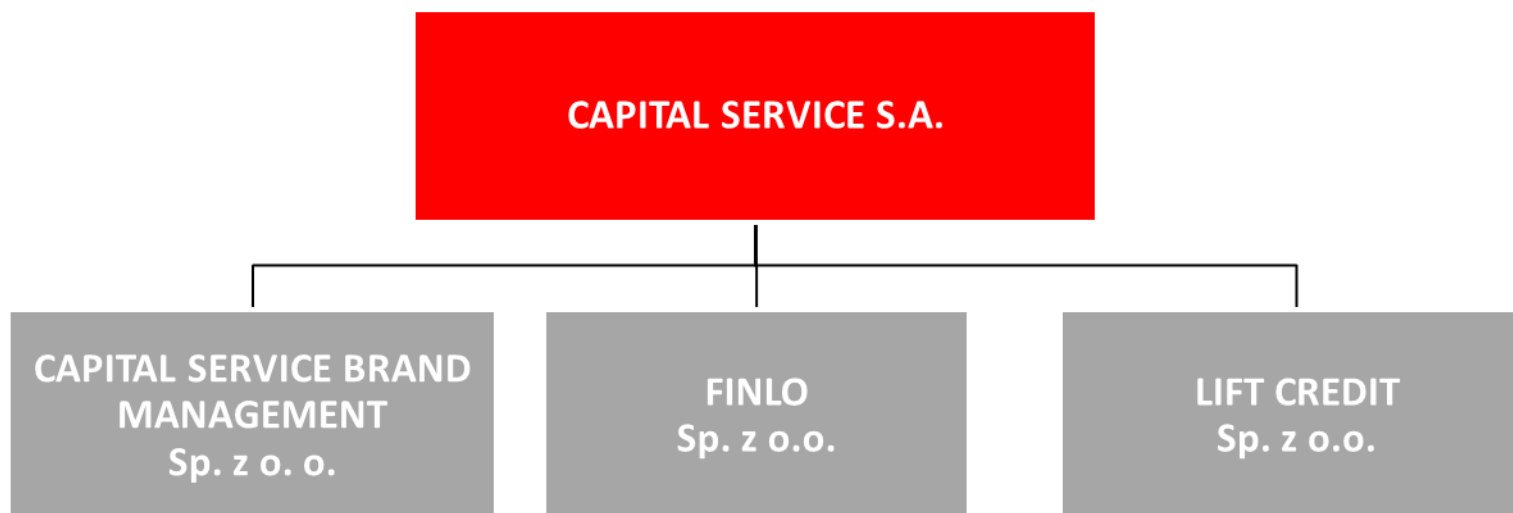
CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.	FINLO Sp. z o. o.	LIFT CREDIT Sp. z o. o.
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ jednostka operacyjna, której przedmiotem działalności są strategie marketingowe, znaki towarowe i inne prawa własności intelektualnej;</li> <li>▪ 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.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ to firma pożyczkowa, której produkty pożyczkowe oferowane będą poprzez kanał pośredników (agenci i brokerzy) oraz kanał online.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Spółka celowa, której przeznaczenie zostanie określone w II połowie 2017 r.;</li> <li>▪ Proces rejestracji umowy sprzedaży udziałów tej spółki, na podstawie której CAPITAL SERVICE S.A. nabyła te udziały jest w toku.</li> </ul>

Podstawowe informacje dotyczące struktury Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego Raportu 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
<b>CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.</b>	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000583477 NIP 1132897358	Dzierżawa własności intelektualnej	348,0	100	100
<b>FINLO Sp. z o. o.</b>	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000666714 NIP 1132932876	Pozostałe formy udzielania kredytów	200,0	100	100
<b>LIFT CREDIT Sp. z o. o.</b>	03-138 Warszawa ul. Strumykowa 28A/35	KRS 0000648047 NIP 5242813838	Pozostałe formy udzielania kredytów	5,0	100	100

**Wykres.** Struktura Grupy Kapitałowej



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

### **1.7.1. 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 Catalist.

### **1.7.2. Wykup obligacji serii A**

Dnia 24 lutego 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. wykupiła, terminowo i zgodnie z warunkami emisji, 2.880 obligacji serii A, które zostały wyemitowane przez Spółkę 24 lutego 2015 r. Spółka dokonała również wypłaty odsetek od ww. obligacji należnych w ostatnim okresie odsetkowym przed wykupem. 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 Catalist.

### **1.7.3. 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.

### **1.7.4. Emisja i przydział obligacji serii I**

Dnia 5 czerwca 2017 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął uchwałę w przedmiocie emisji obligacji serii I. Obligacje serii I zostały zaoferowane w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji serii I do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Dnia 26 czerwca 2017 r., na mocy stosownej uchwały Zarządu, dokonany został przydział łącznie 200.000 obligacji serii I o łącznej wartości 20 mln zł.

Inwestorzy złożyli 112 zapisów na łączną kwotę 31,58 mln zł. Stopień redukcji wyniósł więc 36,67%.

Obligacje serii I są obligacjami 21-miesięcznymi, emitowanymi jako niezabezpieczone, na okaziciela, o wartości nominalnej 100,00 zł każda. W terminie najpóźniej do 30 września 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. zobowiązała się ustanowić wskazane w warunkach emisji zabezpieczenia.

Obligacje serii I nie będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynku Catalyst.

#### **1.7.5. Wykup obligacji serii B i C**

Dnia 10 lipca 2017 r. Grupa dokonała wykupu odpowiednio 2.160 (dwóch tysięcy stu sześćdziesięciu) sztuk obligacji serii B oraz 1.050 (jednego tysiąca pięćdziesięciu) sztuk obligacji serii C oraz terminowej wypłaty odsetek od ww. obligacji, zgodnie z harmonogramem przyjętym w warunkach ich emisji. Obligacje obu serii zostały przydzielone 10 lipca 2015 roku. W związku z terminowym wypełnieniem obowiązków wynikających z warunków emisji ww. obligacji, Spółka nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu obligacji serii B i C.

#### **1.7.6. Wydzielenie Departamentu Windykacji w strukturach CAPITAL SERVICE S.A. oraz uruchomienie aplikacji DEBT+**

W 2016 r. w CAPITAL SERVICE S.A. zostały przeprowadzone dwa pilotażowe projekty windykacyjne: PILOT WINDYKACYJNY oraz OUTSOURCING WINDYKACJI POLUBOWNEJ. Na ich podstawie oraz 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, które odpowiedzialne są za opracowanie, wdrożenie oraz realizację skutecznej strategii windykacyjnej. Wraz z powyższymi zmianami została uruchomiona dedykowana aplikacja **DEBT+** (aplikacja działająca na smartfonach) wspomagająca pracę Windykatorów terenowych. Dzięki aplikacji DEBT+ Windykatorzy terenowi mają dostęp do szczegółowych danych klienta i historii jego zadłużenia, mają również możliwość sporządzania notatek własnych czy kontaktów do poszczególnych spraw.

#### **1.7.7. Wydzielenie struktur sprzedażowych**

W 2017 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął decyzję o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa, w której skład wchodzić będzie Dział Sprzedaży Oddziałowej, wraz z zatrudnionymi w nim pracownikami oraz dedykowani pracownicy innych działów: Administracji, Finansowo-Księgowego, Analiz i Raportowania, HR, Infrastruktury, Kontroli Wewnętrznej i Audytu, Wsparcia Sprzedaży oraz Back Office, obsługujący procesy Działu Sprzedaży Oddziałowej. W najbliższym czasie planowane jest wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa aportem do spółki KredytOK Sp. z o. o. Jest to działanie mające na celu usprawnienie procesów zarządzania w Grupie, zwiększenia efektywności i elastyczności biznesowej

Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwa proces rejestracji przedmiotowej spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

#### **1.7.8. Peer to peer lending**

CAPITAL SERVICE S.A. realizując 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. CAPITAL SERVICE S.A. 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 przez przelew wierzytelności wynikających z umów pożyczek udzielonych przez Spółkę, jednocześnie oferując konkurencyjne warunki takiej transakcji.

#### **1.7.9. Nowelizacja Ustawy o kredycie konsumenckim**

W dniu 22 lipca 2017 r. weszła w życie pierwsza część zmian przepisów Ustawy o kredycie konsumenckim. W związku z powyższym CAPITAL SERVICE S.A., jako instytucja pożyczkowa, której działalność regulowana jest między innymi przez wskazaną ustawę, rozpoczęła pracę nad dostosowywaniem oferty produktowej do zmieniających się warunków prawnych, przy jednoczesnym zachowaniu rentowności swoich produktów. Wprowadzono modyfikację oferowanych produktów, a Spółka przed upływem terminu wskazanego w ustawie wystąpi także o wpis do rejestru instytucji pożyczkowych oraz rejestru pośredników kredytu konsumenckiego, zgodnie z wymogami ustawy. W dalszej kolejności zmian wymagać będą również reklamy oferowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. produktów, ponieważ dnia 22 października 2017 r. wchodzi w życie druga część zmian przepisów Ustawy o kredycie konsumenckim, tj. zmian w zakresie reklamy kredytu konsumenckiego.

## 1.8. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w I półroczu 2017 r.

### 1.8.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

W I półroczu 2017 r. Grupa prowadziła działalność pożyczkową z wykorzystaniem czterech kanałów sprzedaży:

- a) sieci własnych oddziałów terenowych KredytOK,
- b) internetu,
- c) agentów i brokerów,
- d) własnego Contact Center.

CAPITAL SERVICE S.A. przez podejmowanie różnorodnych działań oraz rozwój kanałów sprzedaży nieustannie dostosowuje się do zmieniających się dynamicznie trendów na rynku usług finansowych, a w szczególności oczekiwań i potrzeb klientów.

Architektura IT pozwala CAPITAL SERVICE S.A. rozwijać i wprowadzać nowe udogodnienia oraz modyfikacje systemowe, co przekłada się na efektywność pracy Doradców Klienta w oddziałach terenowych, a tym samym jakość obsługi klienta. Dlatego też poczynając od sierpnia 2017 r. procedowanie wniosków pożyczkowych przez sieć oddziałów KredytOK odbywa się w ramach **Platformy Oddział+**. Jest to system, którego wdrożenie zdecydowanie usprawniło dotychczasowy proces wnioskowania o pożyczkę, umożliwiając uzyskanie informacji o wszystkich dostępnych dla klienta ofertach po wprowadzeniu jednego wniosku.

Kanał internetowy oraz Contact Center w przeciągu ostatniego czasu bardzo zyskują na znaczeniu. Świadczy o tym poziom sprzedaży produktów oferowanych przez Grupę za pośrednictwem tych kanałów w porównaniu z tradycyjnymi oddziałami terenowymi. Ponadto, od końca 2016 r. dynamicznie działa programistyczny interfejs, **API Agent+**, który umożliwia udostępnianie produktów CAPITAL SERVICE S.A. bezpośrednio w systemach innych firm i integratorów produktów finansowych oraz pozwala na złożenie wniosku kredytowego, odbiór decyzji kredytowej, generowanie dokumentów, jak również potwierdzenie ich podpisania w siedzibie agenta. Wraz z API Agent+ funkcjonuje **Platforma Agent+**, czyli kredytowa platforma internetowa umożliwiająca agentom sprzedaż oferowanych przez Grupę produktów pod marką KredytOK. Dzięki promocji samoobsługowego modelu wśród swoich agentów i brokerów, CAPITAL SERVICE S.A., zyskuje m.in. możliwość stosowania nowoczesnego marketingu, jak również sprzedaż większej liczby swoich produktów.

Co więcej, niebagatelne znaczenie ma posiadanie własnego Contact Center, będącego centralnym miejscem przyjmowania zgłoszeń klientów potencjalnie zainteresowanych pożyczką czy kredytem oraz miejscem ich wstępnej obsługi. Za pośrednictwem Contact Center prowadzona jest aktywna sprzedaż

produktu - Senior-Ratka (od sierpnia 2015 r.). Jest to unikatowa oferta Grupy, oparta na atrakcyjnym modelu, która skierowana jest do seniorów, a wypłata takiej pożyczki, z uwagi na wygodę klienta, może zostać dokonana w dowolnej Placówce Poczty Polskiej lub w kasie Banku Pocztowego.

Mapę zasięgu sieci własnej oddziałów KredytOK przedstawia poniższy rysunek.




**Rysunek.** Mapa zasięgu sieci własnej oddziałów KredytOK.






### 1.8.2. 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
<b>Karta przedpłacona</b> 	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.
<b>Brelok</b> 	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.
<b>Szybka Pożyczka</b> 	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana na czas nieokreślony. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2016 r.
<b>Pożyczka Ratalna</b>	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 6 do 23 miesięcy w wysokości od 1.050 zł do 5.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2015 r.

 MIA RATKA	
<b>Senior Ratka</b>  SENIOR RATKA	Krótkoterminowa pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 3 do 23 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.
<b>Pożyczka jak Marzenie</b>  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
<b>Ubezpieczenia AXA TUIR S.A.</b>	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.
<b>Ubezpieczenia MetLife TUnŻiR</b>	Ubezpieczenia MetLife w ramach 2 pakietów: Sprawna Pomoc OK oraz Pakiet na Życie OK. Okres ubezpieczenia Sprawna Pomoc OK wynosi 3 lub 12 miesięcy, natomiast w przypadku Pakietu na Życie OK 12 miesięcy. Produkt dostępny jest dla klientów CAPITAL SERVICE S.A. od kwietnia 2017 r.
<b>Pożyczki pozabankowe i Kredyty gotówkowe</b>	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 220 tys. zł na max. okres 144 miesięcy (12 lat). Oferta skierowana jest zarówno dla klientów indywidualnych jak i mikro przedsiębiorców.

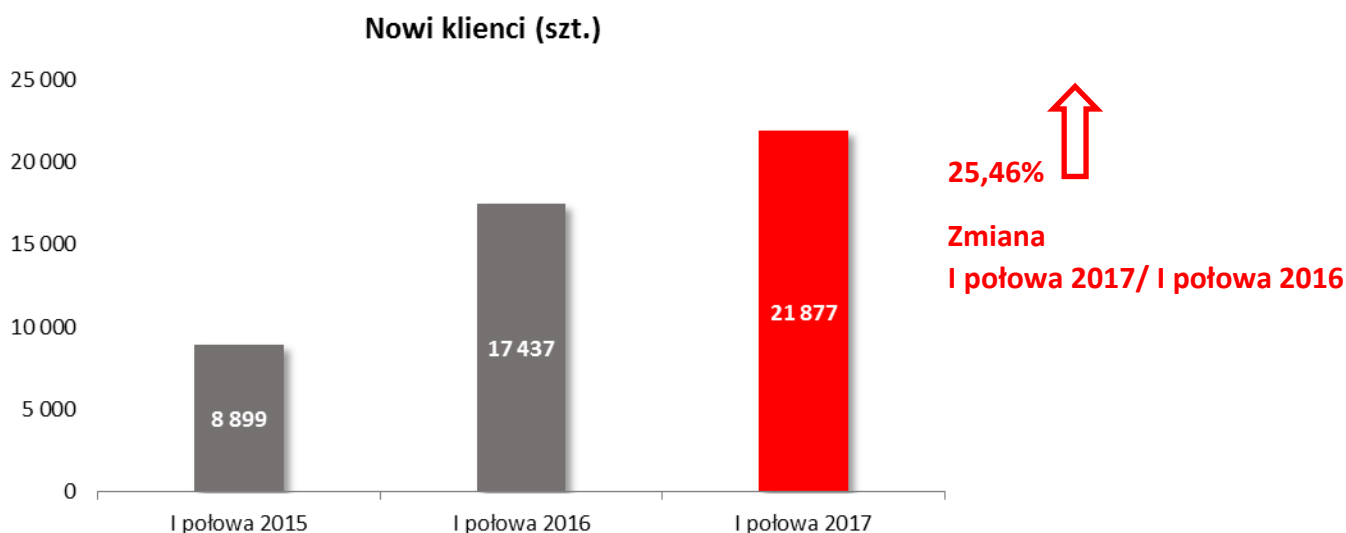
### 1.8.3. Sprzedaż w I półroczu 2017 r., baza klientów i portfel pożyczkowy

W I półroczu 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. prowadziła sprzedaż produktów wykorzystując wszystkie wyżej wymienione kanały dystrybucji. Analogicznie do poprzednich okresów, 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.



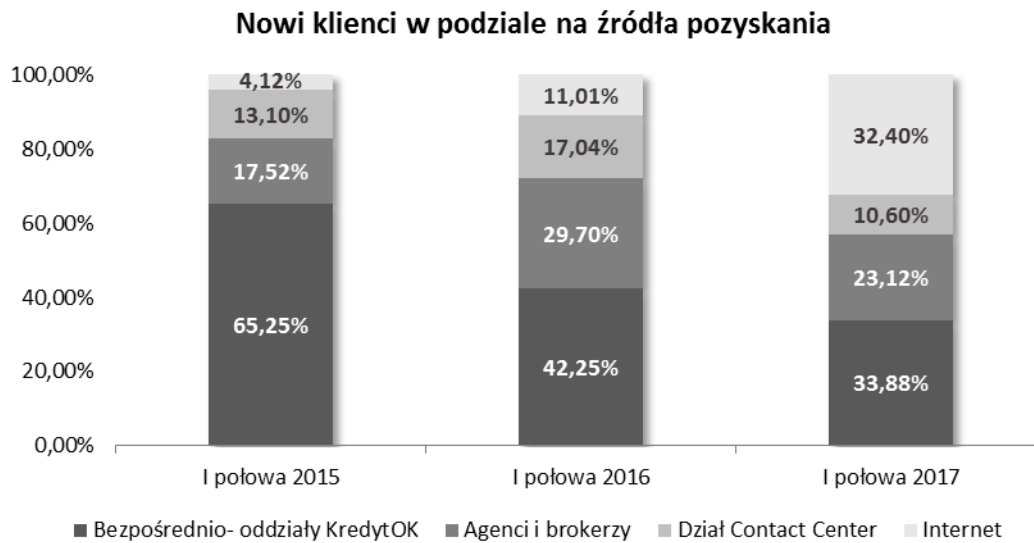
W ostatnim czasie, CAPITAL SERVICE S.A., konsekwentnie realizuje swoje plany zorientowane na klientów oraz na stworzeniu innowacyjnej i nowoczesnej firmy pożyczkowej. Firmy, która oferuje zintegrowany asortyment wielu produktów i usług, odpowiadających na potrzeby zarówno nowych jak i stałych klientów. Umiejętnie wykorzystuje sprzedażowy potencjał sieci oddziałów terenowych, w szczególności tych najmłodszych, otwartych w 2015 r.; skutecznie wdraża nowe kanały pozyskania i obsługi klientów (afiliacje internetowe, własne rozbudowane Contact Center, współpraca z agentami za pośrednictwem integratorów) oraz poszerza i modyfikuje ofertę produktów własnych i obcych (ubezpieczenia - Ubezpieczenia AXA TUIR S.A., Ubezpieczenia MetLife TUnŻiR, pożyczki pozabankowe i kredyty). Wszystkie powyższe działania prowadzą do systematycznego wzrostu liczby nowych klientów pozyskiwanych przez Grupę (wzrost o ¼ w odniesieniu do porównywalnego okresu 2016 roku).

Ilości nowych klientów w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



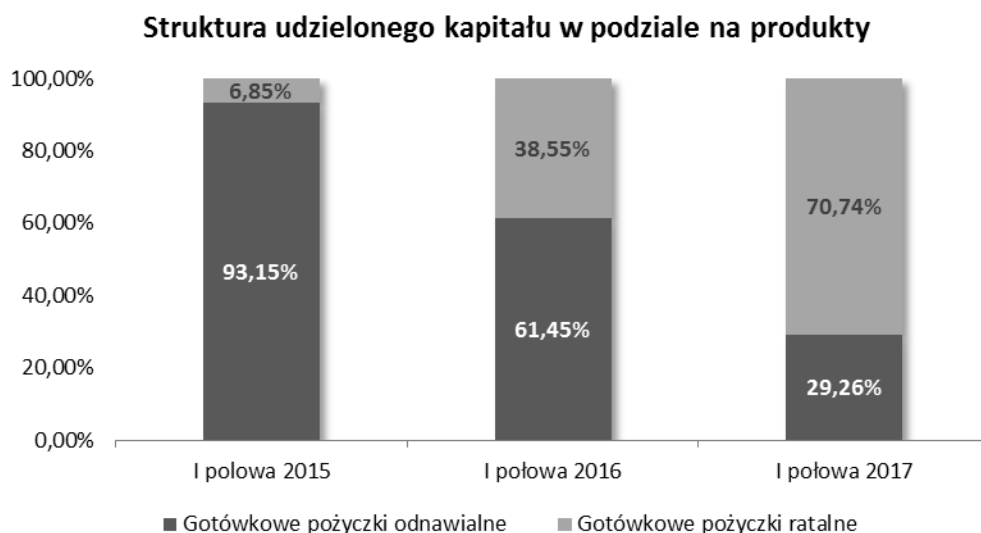
CAPITAL SERVICE S.A. posiada wieloletnie doświadczenie w sprzedaży przez sieć oddziałów terenowych, a wychodząc naprzeciw wymaganiom rynku i swoich klientów stale rozwija i poszerza także pozostałe kanały dystrybucji swoich produktów. W chwili obecnej kanał internetowy to jeden z najdynamiczniej rozwijających się kanałów sprzedaży. 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 zgłoszeń czyli danych kontaktowych, obsługiwanych następnie przez pozostałe kanały sprzedażowe. W obszarze tego kanału I półrocze 2017 r. to przede wszystkim nawiązanie współpracy z nowymi sieciami afiliacyjnymi (m.in. TOTAL MONEY, ALL4AFFILIATE, AGORA PERFORMANCE), nowe strony typu *landing page*, a co za tym idzie systematyczny wzrost klientów pozyskanych za pośrednictwem tego kanału. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Półrocznego program KredytOK dostępny jest na kilku czołowych platformach internetowych m.in.: COMPERIA, BANKIER, AFFILAITE44, PROPERAD, SOLUTIONS4AD.

Poniższy wykres przedstawia nowych klientów w podziale na kanały pozyskania.



Zgodnie z decyzją Zarządu podjętą w 2015 r., Grupa nadal kontynuuje działania zmierzające do zmiany struktury produktowej pożyczek. Działania te zmierzają do zwiększenia sprzedaży pożyczek ratalnych, będących produktem przeznaczonym dla bardziej wymagających klientów, poszukujących oferty tańszej i spełniających bardziej rygorystyczne wymagania wobec zdolności kredytowej, kosztem gotówkowych pożyczek odnawialnych.

Strukturę udzielonych pożyczek w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



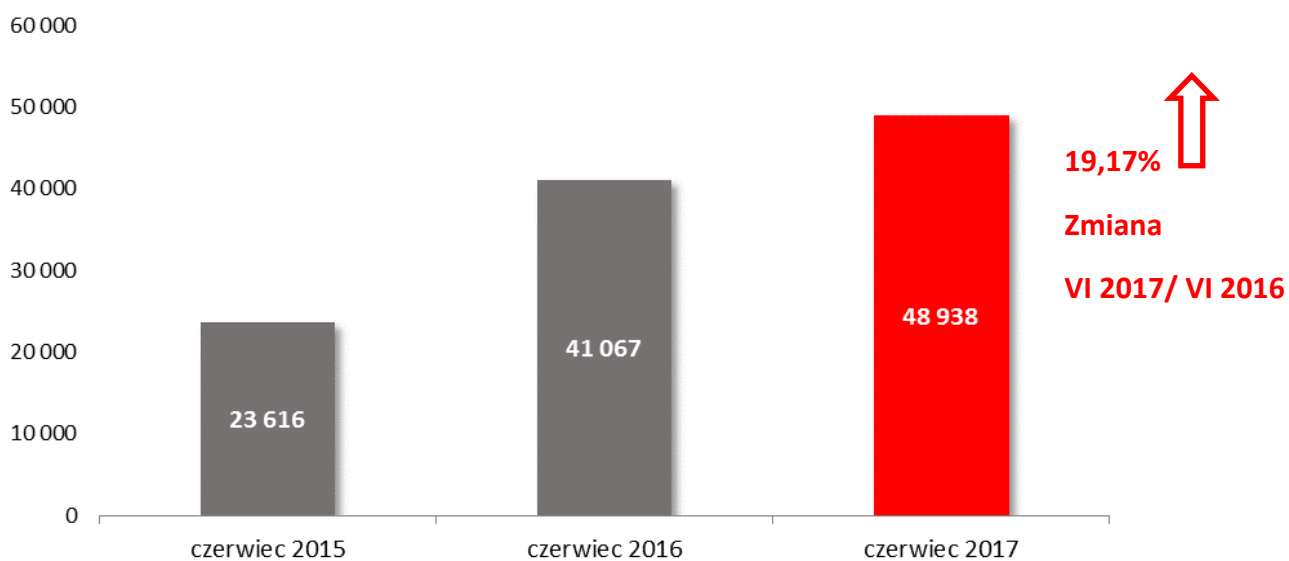
Wartość aktywnego portfela pożyczkowego (portfel, który nie został zakwalifikowany jako stracony, tj. spłaty nie są opóźnione więcej niż 90 dni lub z innych powodów wierzytelność nie została uznana za straconą) systematycznie rośnie. Do przyczyn takiego wzrostu zaliczyć można m.in.: rosnące zaufanie

klientów do CAPITAL SERVICE S.A. oraz efektywne dostosowywanie oferty własnej do ich potrzeb. Należy nadmienić, że Grupa w dużej mierze uzupełnia oferty banków, które często nie posiadają odpowiedniego produktu dla klientów, którzy zainteresowani są pożyczką na niższą kwotę, krótszy okres i pragnących mieć szybki dostęp do pożyczonych pieniędzy, jak również posiada korzystniejszą ofertę niż inne firmy pożyczkowe na polskim rynku.

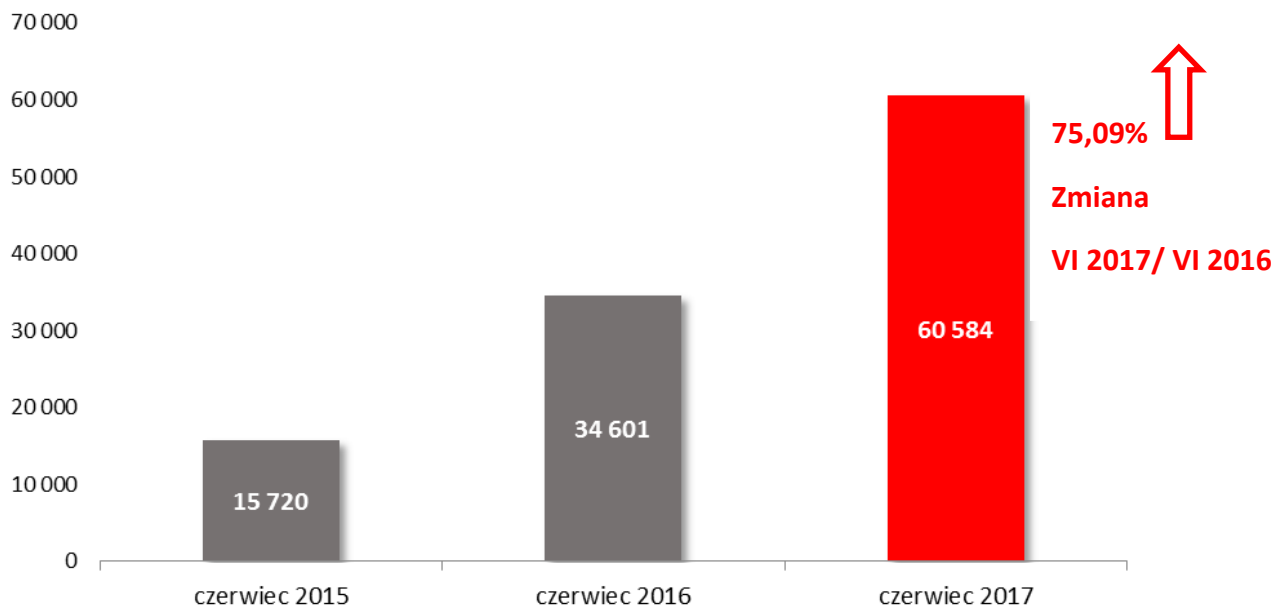
Struktura portfela pożyczkowego w I połowie 2017 r. ulega zmianie: zwiększa się w portfelu udział gotówkowych pożyczek ratalnych kosztem odnawialnych pożyczek gotówkowych. Utrzymaniu wysokiej jakości portfela pożyczkowego sprzyja prowadzony na bieżąco jego monitoring, który wykrywa ewentualne negatywne trendy oraz pozwala na podejmowanie działań, zmierzających do ich wyeliminowania. Na utrzymanie właściwej struktury portfela pożyczkowego w CAPITAL SERVICE S.A. znaczący wpływ mają również okresowe sprzedaże portfeli pożyczek straconych (powyżej 90 dni opóźnienia w spłacie) wyspecjalizowanym firmom windykacyjnym, które pozwalają poprawiać płynność Grupy oraz reinwestować odzyskane środki. Dbłość o wielkość portfela pożyczkowego, jego właściwą i odpowiednią strukturę, jak również jakość to jeden z najważniejszych elementów strategii rozwoju Grupy. To od portfela pożyczkowego zależna jest stabilność całej Grupy Kapitałowej, jej renoma, a tym samym uzyskiwane wyniki finansowe. Odpowiednie zarządzanie portfelem pożyczkowym może przyczynić się do zmniejszania ryzyka, jak również poprawy rentowności i płynności Grupy. 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 współpracujących agentów.

Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy.

**Aktywny portfel pożyczkowy na 30 czerwca (w szt.)**



**Aktywny portfel pożyczkowy na 30 czerwca (w tys. zł)**



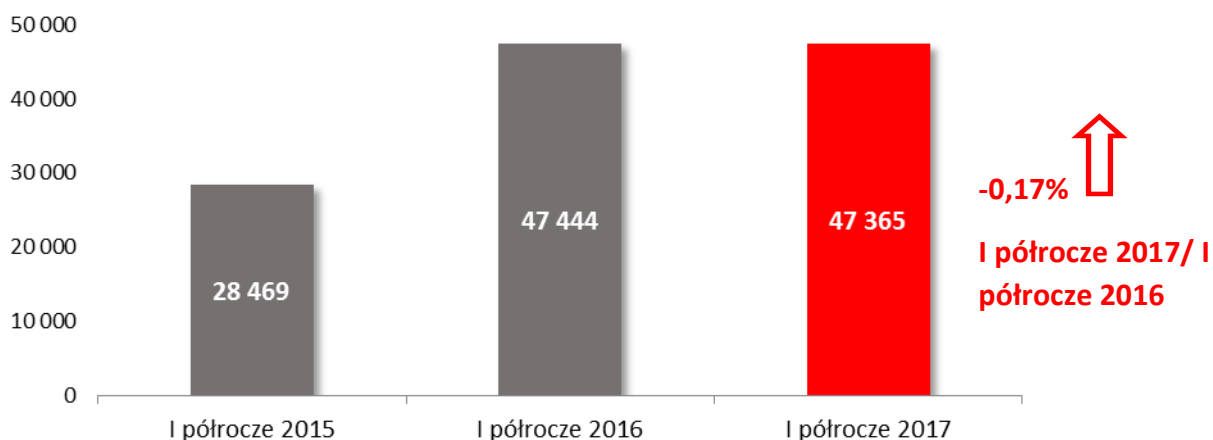
### 1.9. Wyniki finansowe wypracowane w I półroczu 2017 r.

CAPITAL SERVICE S.A. w I półroczu 2017 r. uzyskała przychody przede wszystkim z udzielania pożyczek gotówkowych osobom fizycznym i z ich obsługi oraz z pośrednictwa w sprzedaży ubezpieczeń. Od początku 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie realizuje założone cele operacyjne; dąży do

zwiększenia efektywności własnych wewnętrznych procedur, jak również dokonuje inwestycji w nowe technologiczne rozwiązania (m.in. aplikacja DEBT+, Platforma Oddział+, API Agent+), które znacząco wspierają podstawową działalność Grupy.

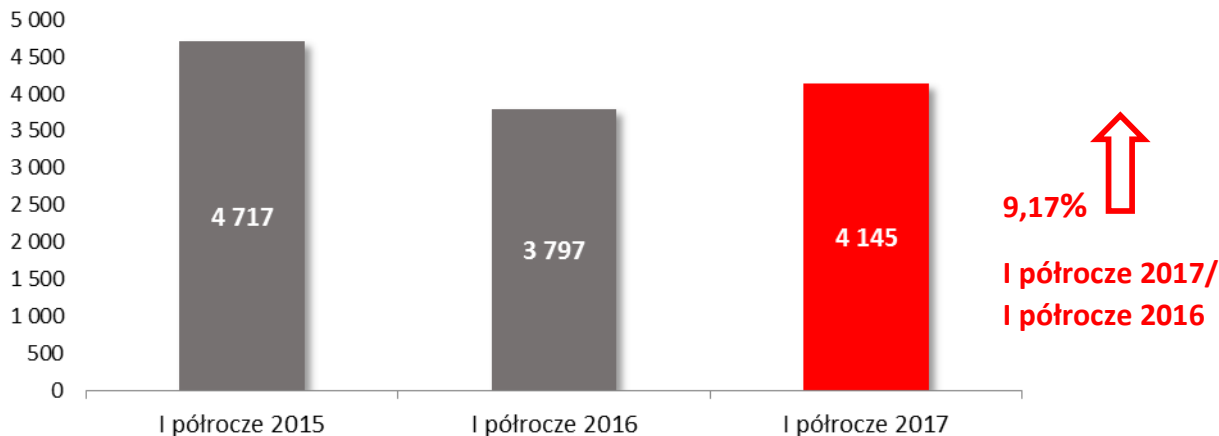
Przychody, obejmujące przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe w I półroczu 2017 r. wyniosły 47,4 mln zł i są zbliżone do wyników uzyskanych w porównywalnym okresie 2016 r. W II połowie 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. oczekuje przyspieszenia wzrostu przychodów, poprzez m.in: wykorzystanie środków pozyskanych z obligacji w czerwcu br, uruchomienie nowych produktów oraz optymalizację kanałów dystrybucji,.

### Przychody całkowite (dane w tys. zł)



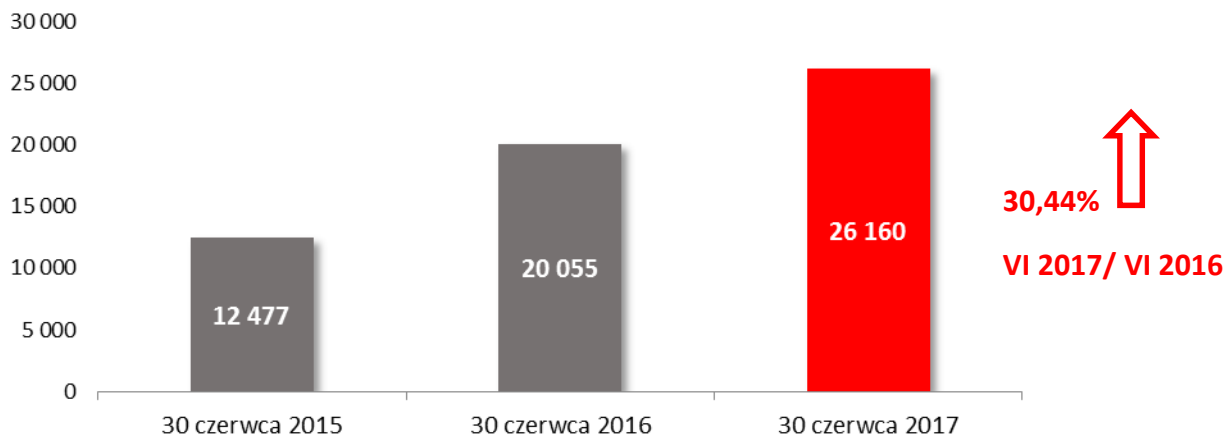
Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE w I połowie 2017 r. zrealizowała zysk netto na poziomie 4,14 mln zł. W porównaniu do zysku netto uzyskanego w analogicznym okresie roku ubiegłego oznacza to wzrost prawie o 10%. Na taki wynik złożyły się m. in. współpraca z funduszem sekurytyzacyjnym oraz wprowadzenie oferty obcej (kredyty, ubezpieczenia) do wachlarza produktów CAPITAL SERVICE S.A, które to produkty stanowią ciekawą ofertę zarówno dla stałych, jak i potencjalnych nowych klientów.

### Zysk netto (dane w tys. zł)



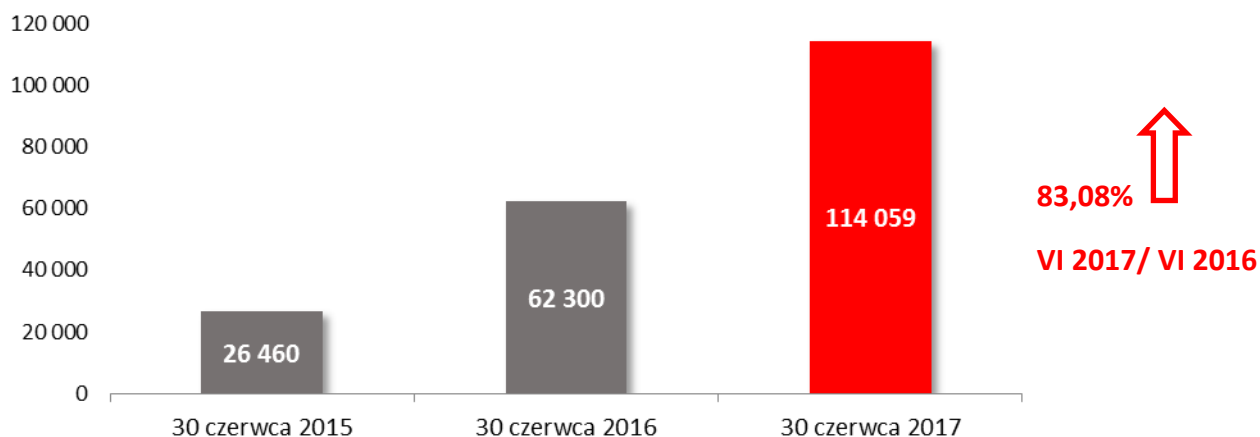
Zyski wypracowane przez CAPITAL SERVICE S.A. są w pełni reinwestowane, dzięki temu kapitały własne systematycznie się umacniają. Wzrost kapitałów własnych stanowi silną podstawę do pozyskiwania nowego finansowania np. w postaci obligacji.

### Kapitały własne (dane w tys. zł)



Aktywa CAPITAL SERVICE S.A. wzrosły o ponad 80% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie dzięki pozyskaniu środków z nowej emisji obligacji serii I w kwocie 20 mln zł, jak również za sprawą należności z tytułu udzielonych pożyczek, których ilość oraz przeciętna kwota jest wyższa niż w latach poprzednich.

### Wartość aktywów (dane w tys. zł)



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

	Wskaźniki za I półrocze 2016 - 2017	
	30.06.2016	30.06.2017
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	67,81%	77,06%
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego	1,82	2,15
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	2,67	5,61
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik płynności bieżącej	2,41	3,17
Wskaźnik płynności szybkiej	2,38	3,08
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,16	0,89
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	38,43%	21,38%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	10,65%	8,84%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	18,93%	15,84%
Wskaźnik rentowności aktywów	6,09%	3,63%

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

##### 1.10.1. 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 półrocze 2017 roku stanowiło konsekwencję wydarzeń I kwartału 2017 roku.

Uruchomiony przez Ministerstwo Sprawiedliwości proces legislacyjny, w wyniku którego zmianie uleg 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, czy też w sprawozdaniu za

rok 2016. 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. Za przygotowanie raportu odpowiedzialna jest jedna z wiodących firm konsultingowych w Polsce.

Zarząd Spółki, w odpowiedzi na zaskakujące działania Ustawodawcy, przedstawił i systematycznie wdraża 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,
- stała współpraca z funduszami sekurytyzacyjnymi,
- dywersyfikacja kanałów pozyskania i obsługi klienta,
- wyodrębnienie struktur windykacyjnych w celu podniesienia skuteczności w odzyskiwaniu wymagalnych wierzytelności,



- wyodrębnienie struktur sprzedażowych w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i wniesienie ich do spółki z Grupy Kapitałowej dedykowanej jako spółka pośrednictwa w sprzedaży produktów i usług finansowych.

### **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. Wraz ze wzrostem skali działalności ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej nabiera 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 landing* (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 ciągle 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. W pierwszym półroczu 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. rozpoczęła również współpracę z Krajowym Biurem Informacji Gospodarczej, Platformą Wymiany Informacji Pożyczkowej oraz Forum Wiarygodnej Wymiany Informacji.

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. 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 nierozdzielnie 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. 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 któregośkolwiek 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**

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 nierozzerwalnie 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.

### **1.10.2. 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 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. Systematycznie rozbudowywany jest również Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Spółce, który odpowiedzialny jest za mechanizmy badania zdolności kredytowej klientów.

### **1.10.3. 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 sięgnięcia po kolejne znane i możliwe do zastosowania narzędzia finansowania.

Dotychczas CAPITAL SERVICE S.A. terminowo realizowała swoje zobowiązania z tytułu emisji obligacji. W pierwszym półroczu 2017 Spółka dokonała wykupu obligacji serii A, B, C, E oraz 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.



## **2. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWNYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI**

I półrocze 2017 r. dla CAPITAL SERVICE S.A. to okres intensywnych prac w każdym aspekcie działalności Grupy. Od początku roku miały miejsce istotne wydarzenia z punktu widzenia funkcjonowania całej Grupy Kapitałowej, mające wpływ na wyniki sprzedażowe, a przede wszystkim finansowe w I półroczu 2017 r. W omawianym okresie prowadzona była silna akcja sprzedażowa produktów własnych i obcych (ubezpieczenia, kredyty i pożyczki pozabankowe), nawiązano współpracę z nowymi sieciami afiliacyjnymi, jak również podtrzymywano pozytywne relacje z dotychczasowymi kontrahentami, a przede wszystkim z klientami. Ponadto, okres ten upłynął pod znakiem poszukiwania nowych źródeł finansowania działalności Grupy. W marcu 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. dołączyła do inwestycyjnej platformy MINTOS łączącej pożyczkodawców i inwestorów z całej Europy, natomiast w czerwcu 2017 r. został dokonany przydział 200.000 obligacji serii I o łącznej wartości 20 mln zł. Inwestorzy złożyli 112 zapisów na łączną kwotę 31,58 mln zł, a stopień redukcji wyniósł 36,67%. W najbliższym czasie Grupa planuje pozyskać jeszcze inne nowe źródła finansowania z sektora FinTech (*peer to peer lending*), które również umożliwią prowadzenie dalszej wzmożonej akcji pożyczkowej, co z kolei w przyszłości może przełożyć się na wzrost wyników finansowych.

Wszelkie działania rozwojowe podejmowane w CAPITAL SERVICE S.A. podporządkowane są priorytetom biznesowym tak, aby rozwijały umiejętności oraz wiedzę niezbędną zespołom do skutecznego osiągnięcia wyznaczonych celów. W I półroczu CAPITAL SERVICE S.A. kontynuowała prace nad projektem usprawniania raportowania oraz hurtowni danych, wykorzystując hybrydę w postaci systemu klasy Business Intelligence – Sisense oraz bazę MsSQL, która jest platformą bazodanową typu klient-serwer. Na bieżąco uruchamiane są znaczące pulpity nawigacyjne w systemie hurtowni danych, służące do przekrojowej analizy danych. Ponadto pod koniec 2016 r. opracowała i wdrożyła API Agent+, innowacyjny interfejs, umożliwiający udostępnienie produktów Grupy bezpośrednio w systemach integratorów produktów finansowych. Wraz z API Agent+ została uruchomiona kredytowa platforma Platformą Agent+, pozwalająca współpracującym agentom sprzedaż produktów Grupy pod marką KredytOK, które to w znaczący sposób wpłynęły na efektywność współpracy z kontrahentami. Od początku 2017 r. wprowadzono 2 nowe aplikacje: DEBT+, ułatwiającą pracę Windykatorom Terenowym oraz Platformę Oddział+, czyli system umożliwiający procedowanie wniosków o pożyczkę przez sieć oddziałów terenowych KredytOK.

## II. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU

### 1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej

Nazwa jednostki	<b>CAPITAL SERVICE S.A.</b>
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 formy 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 30.06.2017.
- 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	<b>CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o.o.</b>
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 30 czerwca 2017.

Nazwa jednostki	<b>FINLO Sp. z o.o.</b>
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 30 czerwca 2017.

Nazwa jednostki	<b>LIFT CREDIT Sp. z o. o.</b>
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 9 lutego 2017 do 30 czerwca 2017.

Proces rejestracji umowy sprzedaży udziałów tej spółki, na podstawie której CAPITAL SERVICE S.A. nabyła te udziały jest w toku.

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

#### **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. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

### 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 pozostałych przychodach operacyjnych. 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 wymienne 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		
	6 miesięcy zakończone 30.06.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane	6 miesięcy zakończone 30.06.2016 niebadane	6 miesięcy zakończone 30.06.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane	6 miesięcy zakończone 30.06.2016 niebadane
	Aktywa trwałe	14 119	14 297	13 686	3 341	3 232
Aktywa obrotowe	99 940	64 893	48 614	23 646	14 668	10 985
<b>Aktywa razem</b>	<b>114 059</b>	<b>79 190</b>	<b>62 300</b>	<b>26 987</b>	<b>17 900</b>	<b>14 078</b>
Kapitały własne	26 160	22 015	20 055	6 190	4 975	4 532
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	87 899	57 175	42 245	20 797	12 925	9 546
<b>Pasywa razem</b>	<b>114 059</b>	<b>79 190</b>	<b>62 300</b>	<b>26 987</b>	<b>17 900</b>	<b>14 078</b>
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	46 898		35 655	11 042		8 139
Koszty działalności operacyjnej	27 160		25 148	6 395		5 741
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>19 738</b>		<b>10 507</b>	<b>4 647</b>		<b>2 398</b>
Wynik na pozostałej działalności	(10 758)		1 935	(2 533)		442
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 980</b>		<b>12 442</b>	<b>2 114</b>		<b>2 840</b>
Wynik na operacjach finansowych	(3 394)		(7 214)	(799)		(1 647)
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>5 586</b>		<b>5 228</b>	<b>1 315</b>		<b>1 193</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Odpisy wartości firmy	9		9	2		-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 577</b>		<b>5 219</b>	<b>1 315</b>		<b>1 193</b>
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 432		1 405	337		321
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-		17	-		4
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 145</b>		<b>3 797</b>	<b>978</b>		<b>868</b>
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	4 522		(5 472)	1 065		(1 249)
- inwestycyjnej	(1 618)		205	(381)		47
- finansowej	17 275		(5 257)	4 067		(1 200)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>20 179</b>		<b>(10 524)</b>	<b>4 751</b>		<b>(2 402)</b>

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2017 r. (oraz za I półrocze 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 = 4,2474 zł za I półrocze 2017 r. oraz 1 EURO = 4,3805 zł za I półrocze 2016 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2017 r. 1 EURO = 4,2265 zł, na 30 czerwca 2016 r. 1 EURO = 4,4255 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł.

## 2.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco			Kwartalnie	
		01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	% zmiany 2017 do 2016	II kwartał 2017	II kwartał 2016
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>46 898</b>	<b>35 655</b>	<b>31,5%</b>	<b>24 494</b>	<b>18 895</b>
	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	46 715	35 255	32,5%	24 434	18 742
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	183	400	(54,3%)	60	153
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>27 160</b>	<b>25 148</b>	<b>8,0%</b>	<b>13 549</b>	<b>12 418</b>
I.	Amortyzacja	1 058	1 270	(16,7%)	522	646
II.	Zużycie materiałów i energii	1 291	1 195	8,0%	646	615
III.	Usługi obce	9 056	8 360	8,3%	4 424	3 916
IV.	Podatki i opłaty	229	200	14,5%	118	104
V.	Wynagrodzenia	12 097	10 847	11,5%	5 989	5 457
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 715	2 386	13,8%	1 501	1 211
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	714	890	(19,8%)	349	469
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
<b>C.</b>	<b>ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>19 738</b>	<b>10 507</b>	<b>87,9%</b>	<b>10 945</b>	<b>6 477</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>347</b>	<b>8 990</b>	<b>(96,1%)</b>	<b>148</b>	<b>7 611</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	456	(100,0%)	-	176
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	347	8 534	(95,9%)	148	7 435
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>11 105</b>	<b>7 055</b>	<b>57,4%</b>	<b>6 696</b>	<b>6 242</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43	-	-	(13)	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	11 062	7 055	56,8%	6 709	6 242
<b>F.</b>	<b>ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>8 980</b>	<b>12 442</b>	<b>(27,8%)</b>	<b>4 397</b>	<b>7 846</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>120</b>	<b>2 799</b>	<b>(95,7%)</b>	<b>112</b>	<b>1 965</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	-	61	(100,0%)	(8)	23
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	2 693	(100,0%)	-	1 932
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
V.	Inne	120	45	166,7%	120	10

<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>3 514</b>	<b>10 013</b>	<b>(64,9%)</b>	<b>1 917</b>	<b>6 200</b>
I.	Odsetki	2 117	1 647	28,5%	1 146	826
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	14	(100,0%)	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	1 397	8 352	(83,3%)	771	5 374
<b>I.</b>	<b>ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)</b>	<b>5 586</b>	<b>5 228</b>	<b>6,8%</b>	<b>2 592</b>	<b>3 611</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Odписы wartości firmy	9	9	-	5	5
<b>K.</b>	<b>ZYSK / STRATA BRUTTO</b>	<b>5 577</b>	<b>5 219</b>	<b>6,9%</b>	<b>2 587</b>	<b>3 606</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 432</b>	<b>1 405</b>	<b>1,9%</b>	<b>708</b>	<b>1 409</b>
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>(100,0%)</b>	<b>-</b>	<b>17</b>
<b>N.</b>	<b>ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)</b>	<b>4 145</b>	<b>3 797</b>	<b>9,2%</b>	<b>1 879</b>	<b>2 180</b>

## 2.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14 119</b>	<b>14 297</b>	<b>13 686</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	12,4%	18,1%	22,0%
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>68</b>	<b>100</b>	<b>131</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%	0,2%
<b>II.</b>	<b>Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>55</b>	<b>64</b>	<b>72</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,1%	0,1%
<b>III.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>7 296</b>	<b>7 988</b>	<b>8 446</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,4%	10,1%	13,6%
<b>IV.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>V.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>205</b>	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,0%	0,0%
<b>VI.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6 495</b>	<b>6 145</b>	<b>5 037</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,7%	7,8%	8,1%
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>99 940</b>	<b>64 893</b>	<b>48 614</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	87,6%	81,9%	78,0%
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>564</b>	<b>474</b>	<b>461</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,5%	0,6%	0,7%
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>68 743</b>	<b>56 165</b>	<b>44 766</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	60,3%	70,9%	71,9%
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>28 191</b>	<b>6 658</b>	<b>3 262</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	24,7%	8,4%	5,2%
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 442</b>	<b>1 596</b>	<b>125</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,1%	2,0%	0,2%
<b>Aktywa razem</b>		<b>114 059</b>	<b>79 190</b>	<b>62 300</b>

## 2.4.Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>26 160</b>	<b>22 015</b>	<b>20 055</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	22,9%	27,8%	32,2%
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,5%	5,1%	6,4%
<b>II.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>III.</b>	<b>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>IV.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>1 777</b>	<b>798</b>	<b>793</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,6%	1,0%	1,3%
<b>V.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>VI.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	<b>13 638</b>	<b>8 060</b>	<b>8 000</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	12,0%	10,2%	12,8%
<b>VII.</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>VIII.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	<b>2 600</b>	<b>3 400</b>	<b>3 465</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,3%	4,3%	5,6%
<b>IX.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 145</b>	<b>5 757</b>	<b>3 797</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,6%	7,3%	6,1%
<b>X.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>B.</b>	<b>Kapitał mniejszości</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>C.</b>	<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>D.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>87 899</b>	<b>57 175</b>	<b>42 245</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	77,1%	72,2%	67,8%
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>4 179</b>	<b>3 658</b>	<b>2 521</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,7%	4,6%	4,0%
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>51 457</b>	<b>31 028</b>	<b>19 500</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	45,1%	39,2%	31,3%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	51 457	31 028	19 500
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	45,1%	39,2%	31,3%
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31 523</b>	<b>21 073</b>	<b>20 200</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	27,6%	26,6%	32,4%

<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	14 797	13 999	15 283
<i>udział w sumie bilansowej</i>	13,0%	17,7%	24,5%
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>740</b>	<b>1 416</b>	<b>24</b>
<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,6%	1,8%	0,0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>114 059</b>	<b>79 190</b>	<b>62 300</b>

## 2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	II kwartał 2017	II kwartał 2016
	<b>Stan środków pieniężnych na pocz. okresu</b>	<b>6 557</b>	<b>13 686</b>	<b>4 859</b>	<b>7 021</b>
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I.	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 145</b>	<b>3 797</b>	<b>1 879</b>	<b>2 180</b>
II.	<b>Korekty razem</b>	<b>377</b>	<b>(9 269)</b>	<b>(1 945)</b>	<b>(3 515)</b>
1.	Amortyzacja	1 067	1 278	527	650
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 634	3 165	1 815	1 569
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	43	(3 136)	(13)	(2 108)
5.	Zmiana stanu rezerw	521	580	349	316
6.	Zmiana stanu zapasów	(90)	(17)	146	119
7.	Zmiana stanu należności	(12 578)	(11 465)	(12 326)	(4 590)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 652	676	9 541	252
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 872)	(351)	(1 984)	277
10.	Inne korekty				
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>4 522</b>	<b>(5 472)</b>	<b>(66)</b>	<b>(1 335)</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I.	<b>Wpływy</b>	<b>47</b>	<b>526</b>	<b>44</b>	<b>195</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	47	483	44	186
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	-	44	-	9
a)	w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
b)	w pozostałych jednostkach	-	44	-	9
-	zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
-	dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
-	odsetki	-	44	-	9
-	inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
4.	Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.	<b>Wydatki</b>	<b>(1 665)</b>	<b>(321)</b>	<b>(1 531)</b>	<b>(253)</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(106)	(311)	(80)	(243)
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	(1 563)	(10)	(1 451)	(10)
a)	w jednostkach powiązanych	(205)	-	-	-
b)	w pozostałych jednostkach	(1 358)	(10)	(1 451)	(10)
-	nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-
-	udzielone pożyczki długoterminowe	(1 358)	(10)	(1 451)	(10)

4.	Inne wydatki inwestycyjne	4	-	-	-
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(1 618)</b>	<b>205</b>	<b>(1 487)</b>	<b>(58)</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I.</b>	<b>Wpływy</b>	<b>28 821</b>	<b>-</b>	<b>28 572</b>	<b>-</b>
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
2.	Kredyty i pożyczki	8 068	-	8 068	-
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	20 000	-	20 000	-
4.	Inne wpływy finansowe	753	-	504	-
<b>II.</b>	<b>Wydatki</b>	<b>(11 546)</b>	<b>(5 257)</b>	<b>(5 142)</b>	<b>(2 465)</b>
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	-	(498)	(500)	(397)
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	(6 080)	(766)	(1 539)	-
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 122)	(1 052)	(557)	(587)
8.	Odsetki	(2 196)	(1 647)	(1 024)	(826)
9.	Inne wydatki finansowe	(2 148)	(1 294)	(1 523)	(655)
<b>III.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>17 275</b>	<b>(5 257)</b>	<b>23 430</b>	<b>(2 466)</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>20 179</b>	<b>(10 524)</b>	<b>21 877</b>	<b>(3 859)</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>20 179</b>	<b>(10 524)</b>	<b>21 877</b>	<b>(3 859)</b>
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 557</b>	<b>13 686</b>	<b>4 859</b>	<b>7 021</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>26 736</b>	<b>3 162</b>	<b>26 736</b>	<b>3 162</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-



## 2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
Narastająco						
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>4 000</b>	<b>798</b>	<b>8 060</b>	<b>3 400</b>	<b>5 757</b>	<b>22 015</b>
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	
<b>Stan na 1 stycznia 2017 po korektach</b>	<b>4 000</b>	<b>798</b>	<b>8 060</b>	<b>3 400</b>	<b>5 757</b>	<b>22 015</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	-	<b>979</b>	<b>5 578</b>	-	<b>4 145</b>	<b>10 702</b>
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	979	5 578	-	-	6 557
<i>Zysk netto za okres 6 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	4 145	4 145
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	-	-	-	<b>(800)</b>	<b>(5 757)</b>	<b>(6 557)</b>
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	(800)	(5 757)	(6 557)
<b>Stan na 30 czerwca 2017</b>	<b>4 000</b>	<b>1 777</b>	<b>13 638</b>	<b>2 600</b>	<b>4 145</b>	<b>26 160</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>389</b>	<b>3 355</b>	<b>65</b>	<b>8 449</b>	<b>16 258</b>
- korekty zasad rachunkowości i błędów						
<b>Stan na 1 stycznia 2016 po korektach</b>	<b>4 000</b>	<b>389</b>	<b>3 355</b>	<b>65</b>	<b>8 449</b>	<b>16 258</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	-	<b>404</b>	<b>4 645</b>	<b>3 400</b>	<b>3 797</b>	<b>12 246</b>
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	404	4 645	3 400	-	8 449
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 6 miesięcy 2016</i>	-	-	-	-	3 797	3 797
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	-	-	-	-	<b>(8 449)</b>	<b>(8 449)</b>
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
<b>Stan na 30 czerwca 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>793</b>	<b>8 000</b>	<b>3 465</b>	<b>3 797</b>	<b>20 055</b>

	Kwartalnie					
<b>Stan na 1 kwietnia 2017</b>	<b>4 000</b>	<b>798</b>	<b>8 060</b>	<b>9 157</b>	<b>2 266</b>	<b>24 281</b>
- korekty zasad rachunkowości i błędów						
<b>Stan na 1 kwietnia 2017 po korektach</b>	<b>4 000</b>	<b>798</b>	<b>8 060</b>	<b>9 157</b>	<b>2 266</b>	<b>24 281</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	-	<b>979</b>	<b>5 578</b>	<b>(5 757)</b>	<b>1 879</b>	<b>2 679</b>
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	979	5 578	(5 757)	-	800
<i>Zysk netto za okres 01.04-30.06.2017</i>	-	-	-	-	1 879	1 879
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	-	-	-	<b>(800)</b>	-	<b>(800)</b>
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	(800)	-	(800)
<b>Stan na 30 czerwca 2017</b>	<b>4 000</b>	<b>1 777</b>	<b>13 638</b>	<b>2 600</b>	<b>4 145</b>	<b>26 160</b>
<b>Stan na 1 kwietnia 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>389</b>	<b>3 355</b>	<b>8 514</b>	<b>1 617</b>	<b>17 875</b>
- korekty zasad rachunkowości i błędów						-
<b>Stan na 1 kwietnia 2016 po korektach</b>	<b>4 000</b>	<b>389</b>	<b>3 355</b>	<b>8 514</b>	<b>1 617</b>	<b>17 875</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	-	<b>404</b>	<b>4 645</b>	<b>(5 049)</b>	<b>2 180</b>	<b>2 180</b>
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	404	4 645	(5 049)	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.04-30.06.2016</i>	-	-	-	-	2 180	2 180
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>793</b>	<b>8 000</b>	<b>3 465</b>	<b>3 797</b>	<b>20 055</b>

### III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU

#### 3.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN				dane w tys. EUR	
	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 zbadane	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016 niebadane	6 miesięcy zakończonych 30.06.2017 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 zbadane	6 miesięcy zakończonych 30.06.2016 niebadane
	Aktywa trwałe	24 178	23 800	22 614	5 721	5 380
Aktywa obrotowe	98 690	62 354	46 340	23 350	14 094	10 470
<b>Aktywa razem</b>	<b>122 868</b>	<b>86 154</b>	<b>68 954</b>	<b>29 071</b>	<b>19 474</b>	<b>15 580</b>
Kapitały własne	23 174	18 921	17 022	5 483	4 277	3 846
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 694	67 233	51 932	23 588	15 197	11 734
<b>Pasywa razem</b>	<b>122 868</b>	<b>86 154</b>	<b>68 954</b>	<b>29 071</b>	<b>19 474</b>	<b>15 580</b>
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	46 502		35 654	10 948		8 139
Koszty działalności operacyjnej	27 000		24 955	6 357		5 697
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>19 502</b>		<b>10 699</b>	<b>4 591</b>		<b>2 442</b>
Wynik na pozostałej działalności	(10 758)		1 547	(2 533)		353
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 744</b>		<b>12 246</b>	<b>2 058</b>		<b>2 795</b>
Wynik na operacjach finansowych	(3 638)		(7 245)	(857)		(1 654)
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>5 106</b>		<b>5 001</b>	<b>1 201</b>		<b>1 141</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 106</b>		<b>5 001</b>	<b>1 201</b>		<b>1 141</b>
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	853		820	-		187
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-		17	-		4
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 253</b>		<b>4 164</b>	<b>1 201</b>		<b>954</b>
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	2 818		(6 846)	663		(1 563)
- inwestycyjnej	(1 615)		2 247	(380)		513
- finansowej	18 823		(6 203)	4 432		(1 416)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>20 026</b>		<b>(10 802)</b>	<b>4 715</b>		<b>(2 466)</b>

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za I półrocze 2017 r. (oraz za I półrocze 2016 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z okresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2474 zł za I półrocze 2017 r. oraz 1 EURO = 4,3805 zł za I półrocze 2016 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 czerwca 2017 r. 1 EURO = 4,2265 zł, na 30 czerwca 2016 r. 1 EURO = 4,4255 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł.

## 3.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco			Kwartalnie	
		01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	% zmiany 2017 do 2016	II kwartał 2017	II kwartał 2016
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>46 502</b>	<b>35 654</b>	<b>30,4%</b>	<b>24 294</b>	<b>18 893</b>
	- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	46 319	35 254	31,4%	24 234	18 740
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	183	400	(54,3%)	60	153
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>27 000</b>	<b>24 955</b>	<b>8,2%</b>	<b>13 471</b>	<b>12 343</b>
I.	Amortyzacja	1 054	1 249	(15,6%)	520	644
II.	Zużycie materiałów i energii	1 292	1 195	8,1%	647	615
III.	Usługi obce	8 923	8 254	8,1%	4 346	3 883
IV.	Podatki i opłaty	229	200	14,5%	118	104
V.	Wynagrodzenia	12 073	10 786	11,9%	5 990	5 421
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 715	2 386	13,8%	1 501	1 211
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	714	885	(19,3%)	349	465
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
<b>C.</b>	<b>ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>19 502</b>	<b>10 699</b>	<b>82,3%</b>	<b>10 823</b>	<b>6 550</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>348</b>	<b>8 602</b>	<b>(96,0%)</b>	<b>149</b>	<b>4 647</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	456	(100,0%)	-	176
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	348	8 146	(95,7%)	149	4 471
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>11 106</b>	<b>7 055</b>	<b>57,4%</b>	<b>6 696</b>	<b>3 466</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	43	-	-	(14)	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	11 063	7 055	56,8%	6 710	3 466
<b>F.</b>	<b>ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>8 744</b>	<b>12 246</b>	<b>(28,6%)</b>	<b>4 276</b>	<b>7 731</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>120</b>	<b>2 753</b>	<b>(95,6%)</b>	<b>120</b>	<b>1 955</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	-	60	(100,0%)	-	23
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	2 693	(100,0%)	-	1 932
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
V.	Inne	120	-	-	120	-

<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>3 758</b>	<b>9 998</b>	<b>(62,4%)</b>	<b>2 047</b>	<b>6 199</b>
<b>I.</b>	Odsetki	2 362	1 647	43,4%	1 276	826
<b>II.</b>	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
<b>III.</b>	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
<b>IV.</b>	Inne	1 396	8 351	(83,3%)	771	5 373
<b>I.</b>	<b>ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)</b>	<b>5 106</b>	<b>5 001</b>	<b>2,1%</b>	<b>2 349</b>	<b>3 487</b>
<b>J.</b>	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
<b>K.</b>	<b>ZYSK / STRATA BRUTTO</b>	<b>5 106</b>	<b>5 001</b>	<b>2,1%</b>	<b>2 349</b>	<b>3 487</b>
<b>L.</b>	Podatek dochodowy	853	820	4,0%	430	848
<b>M.</b>	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	17	(100,0%)	-	17
<b>N.</b>	<b>ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)</b>	<b>4 253</b>	<b>4 164</b>	<b>2,1%</b>	<b>1 919</b>	<b>2 622</b>

## 3.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>24 178</b>	<b>23 800</b>	<b>22 614</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	19,7%	27,6%	32,8%
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>68</b>	<b>100</b>	<b>132</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%	0,2%
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>7 261</b>	<b>7 951</b>	<b>8 406</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,9%	9,2%	12,2%
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>11 946</b>	<b>11 741</b>	<b>11 720</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,7%	13,6%	17,0%
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 903</b>	<b>4 008</b>	<b>2 356</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,0%	4,7%	3,4%
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>98 690</b>	<b>62 354</b>	<b>46 340</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	80,3%	72,4%	67,2%
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>564</b>	<b>475</b>	<b>461</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,5%	0,6%	0,7%
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>68 736</b>	<b>54 715</b>	<b>42 952</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	55,9%	63,5%	62,3%
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>26 948</b>	<b>5 568</b>	<b>2 802</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	21,9%	6,5%	4,1%
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 442</b>	<b>1 596</b>	<b>125</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,0%	1,9%	0,2%
<b>Aktywa razem</b>		<b>122 868</b>	<b>86 154</b>	<b>68 954</b>

## 3.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>23 174</b>	<b>18 921</b>	<b>17 022</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>18,9%</i>	<i>22,0%</i>	<i>24,7%</i>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,3%</i>	<i>4,6%</i>	<i>5,8%</i>
<b>II.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
<b>III.</b>	<b>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	<b>1 283</b>	<b>798</b>	<b>793</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,2%</i>
<b>V.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
<b>VI.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	<b>13 638</b>	<b>8 060</b>	<b>8 000</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>11,1%</i>	<i>9,4%</i>	<i>11,6%</i>
<b>VII.</b>	<b>Różnice kursowe z przeliczenia</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
<b>VIII.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-	-	<b>65</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,1%</i>
<b>IX.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 253</b>	<b>6 063</b>	<b>4 164</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,5%</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,0%</i>
<b>X.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>99 694</b>	<b>67 233</b>	<b>51 932</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>81,1%</i>	<i>78,0%</i>	<i>75,3%</i>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>4 179</b>	<b>3 658</b>	<b>2 521</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,7%</i>
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>62 241</b>	<b>31 028</b>	<b>29 245</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>50,7%</i>	<i>36,0%</i>	<i>42,4%</i>
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>32 533</b>	<b>31 131</b>	<b>20 141</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>26,5%</i>	<i>36,1%</i>	<i>29,2%</i>
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>741</b>	<b>1 416</b>	<b>25</b>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,6%</i>	<i>1,6%</i>	<i>0,0%</i>
<b>Pasywa razem</b>		<b>122 868</b>	<b>86 154</b>	<b>68 954</b>

## 3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2017- 30.06.2017	01.01.2016- 30.06.2016	II kwartał 2017	II kwartał 2016
	<b>Stan środków pieniężnych na pocz. okresu</b>	<b>5 466</b>	<b>13 503</b>	<b>3 195</b>	<b>6 664</b>
	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I.	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 253</b>	<b>4 164</b>	<b>1 919</b>	<b>2 622</b>
II.	<b>Korekty razem</b>	<b>(1 435)</b>	<b>(11 010)</b>	<b>(3 040)</b>	<b>(6 172)</b>
1.	Amortyzacja	1 054	1 249	520	644
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 070	2 881	2 273	1 469
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	(3 149)	-	(2 108)
5.	Zmiana stanu rezerw	521	580	349	316
6.	Zmiana stanu zapasów	(89)	(17)	147	119
7.	Zmiana stanu należności	(14 021)	(16 773)	(13 236)	(7 536)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	9 606	4 816	9 388	1 103
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 416)	(614)	(2 366)	(161)
10.	Inne korekty	(160)	17	(115)	(18)
III.	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>2 818</b>	<b>(6 846)</b>	<b>(1 121)</b>	<b>(3 550)</b>
	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I.	<b>Wpływy</b>	<b>90</b>	<b>2 619</b>	<b>87</b>	<b>2 312</b>
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	90	456	87	187
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	-	2 163	-	2 126
a)	w jednostkach powiązanych	-	1 408	-	1 408
b)	w pozostałych jednostkach	-	755	-	718
-	zbycie aktywów finansowych	-	695	-	695
-	dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
-	odsetki	-	60	-	23
-	inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
4.	Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.	<b>Wydatki</b>	<b>(1 705)</b>	<b>(372)</b>	<b>(1 492)</b>	<b>(305)</b>
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(44)	(362)	169	(295)
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	(1 661)	(10)	(1 661)	(10)
a)	w jednostkach powiązanych	(1 636)	-	(1 636)	-
b)	w pozostałych jednostkach	(25)	(10)	(25)	(10)
-	nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-



– udzielone pożyczki długoterminowe	(25)	(10)	(25)	(10)
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)</b>	<b>(1 615)</b>	<b>2 247</b>	<b>(1 405)</b>	<b>2 008</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy</b>	<b>30 369</b>	-	<b>30 028</b>	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	8 165	-	8 072	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	20 000	-	20 000	-
4. Inne wpływy finansowe	2 204	-	1 956	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>(11 546)</b>	<b>(6 203)</b>	<b>(5 205)</b>	<b>(2 421)</b>
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-	-
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	(500)	(500)	(399)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(6 080)	(1 770)	(1 600)	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 123)	(992)	(559)	(528)
8. Odsetki	(2 196)	(1 647)	(1 024)	(826)
9. Inne wydatki finansowe	(2 147)	(1 294)	(1 522)	(668)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)</b>	<b>18 823</b>	<b>(6 203)</b>	<b>24 823</b>	<b>(2 421)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>20 026</b>	<b>(10 802)</b>	<b>22 297</b>	<b>(3 963)</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>20 026</b>	<b>(10 802)</b>	<b>22 297</b>	<b>(3 963)</b>
1. Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne na początek okresu	5 466	13 503	3 195	6 664
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	25 492	2 701	25 492	2 701
– o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

## 3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy Narastająco	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
<b>Stan na 1 stycznia 2017</b>	<b>4 000</b>	<b>798</b>	<b>8 060</b>	-	<b>6 063</b>	<b>18 921</b>
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 1 stycznia 2017 po korektach</b>	<b>4 000</b>	<b>798</b>	<b>8 060</b>	-	<b>6 063</b>	<b>18 921</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	-	<b>485</b>	<b>5 578</b>	-	<b>4 253</b>	<b>10 316</b>
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	485	5 578	-	-	6 063
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 6 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	4 253	4 253
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	-	-	-	-	<b>(6 063)</b>	<b>(6 063)</b>
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	(6 063)	(6 063)
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2017</b>	<b>4 000</b>	<b>1 283</b>	<b>13 638</b>	-	<b>4 253</b>	<b>23 174</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>389</b>	<b>3 355</b>	<b>65</b>	<b>5 049</b>	<b>12 858</b>
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 1 stycznia 2016 po korektach</b>	<b>4 000</b>	<b>389</b>	<b>3 355</b>	<b>65</b>	<b>5 049</b>	<b>12 858</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	-	<b>404</b>	<b>4 645</b>	-	<b>4 164</b>	<b>9 213</b>
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	404	4 645	-	-	5 049
<i>Zysk netto za okres 6 miesięcy 2016</i>	-	-	-	-	4 164	4 164
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	-	-	-	-	<b>(5 049)</b>	<b>(5 049)</b>
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	(5 049)	(5 049)
<b>Stan na 30 czerwca 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>793</b>	<b>8 000</b>	<b>65</b>	<b>4 164</b>	<b>17 022</b>

	Kwartalnie					
<b>Stan na 1 kwietnia 2017</b>	<b>4 000</b>	<b>798</b>	<b>8 060</b>	<b>6 063</b>	<b>2 334</b>	<b>21 255</b>
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 1 kwietnia 2017 po korektach</b>	<b>4 000</b>	<b>798</b>	<b>8 060</b>	<b>6 063</b>	<b>2 334</b>	<b>21 255</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	-	<b>485</b>	<b>5 578</b>	<b>(6 063)</b>	<b>1 919</b>	1 919
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	485	5 578	(6 063)	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.04-30.06.2017</i>	-	-	-	-	1 919	1 919
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2017</b>	<b>4 000</b>	<b>1 283</b>	<b>13 638</b>	-	<b>4 253</b>	<b>23 174</b>
<b>Stan na 1 kwietnia 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>389</b>	<b>3 355</b>	<b>5 114</b>	<b>1 542</b>	<b>14 400</b>
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 1 kwietnia 2016 po korektach</b>	<b>4 000</b>	<b>389</b>	<b>3 355</b>	<b>5 114</b>	<b>1 542</b>	<b>14 400</b>
<b>Zwiększenia z tytułu:</b>	-	<b>404</b>	<b>4 645</b>	<b>(5 049)</b>	<b>2 622</b>	<b>2 622</b>
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	404	4 645	(5 049)	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.04-30.06.2016</i>	-	-	-	-	2 622	2 622
<b>Zmniejszenia z tytułu:</b>	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 30 czerwca 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>793</b>	<b>8 000</b>	<b>65</b>	<b>4 164</b>	<b>17 022</b>

#### 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 Półrocznego:

**29.08.2017 r.**

	Ilość akcji (w tys. szt.)	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale podstawowym
<b>Kazimierz Dziełak</b>	3 700	3 700	92,50%
<b>Adam Kuszyk</b>	300	300	7,50%
<b>Kapitał zakładowy, razem</b>	<b>4 000</b>	<b>4 000</b>	<b>100,00%</b>

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

Na dzień 30.06.2017 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 440 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, 29 sierpnia 2017 r.

## VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Raport za I półrocze 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 Półroczny 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, 29 sierpnia 2017 r.