

CAPITAL SERVICE S.A.

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

(dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r. oraz za okresy porównywalne)

List Prezesa Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy!

Sukcesami i dobrymi wynikami łatwo i przyjemnie jest się chwalić. Trudniej przyznać się do porażek, omówić przyczyny słabych wyników oraz realnie ocenić dalsze perspektywy. Z drugiej strony nic tak nie uczy jak porażki - wierzę, że trudne momenty, które przeszliśmy w 2017 roku będą miały bardzo dobry wpływ na organizację i jej przyszłe osiągnięcia.

Przechodząc do rzeczy. Główny wpływ na załamanie zysku operacyjnego miała podjęta przez Zarząd na początku zeszłego roku decyzja o zmianie dotychczasowego modelu działania. Postanowiliśmy rozdzielić funkcje sprzedaży od oceny ryzyka, monitoringu i windykacji portfela. Decyzja ta wynikała z przyjętej strategii maksymalizacji sprzedaży w sieci oddziałów, systematycznego wprowadzania nowych produktów. Dlatego też naszym celem było uwolnienie Doradców Klienta w oddziałach od innych obowiązków a przerzucenie oceny ryzyka nowego klienta, monitoringu i windykacji na poziom centrali.

kategoria:	za okres 12 miesięcy			zmiana	zmiana
	2017 r.	2016 r.	2015 r.	% 2017/16	% 2017/15
Przychody operacyjne	94 792	74 347	39 996	27%	137%
Zysk przed opodatkowaniem	435	8 450	4 697	-95%	-91%
Zysk netto	-5 343	5 757	8 449	-193%	-163%
Kapitały własne	16 672	22 015	16 258	-24%	3%
Suma aktywów	88 935	79 190	57 720	12%	54%
Baza aktywnych klientów KredytOK	60 270	51 594	35 498	17%	70%

Zmianę tę staraliśmy się zrealizować „na zakładkę”, jednak nie wszystko poszło zgodnie z założeniami. Sprzedaż szybko skupiła się tylko na sprzedaży, a centralne systemy ryzyka, monitoringu i windykacji wymagały czasu, aby uzyskać odpowiednią sprawność działania.

W efekcie mocno odbiło się to na ściągłości pożyczek, a to z kolei spowodowało konieczność zawiązania znaczących rezerw. Nowy zcentralizowany model działania i specjalizacja wymagała na nowo zdefiniowania rozwiązań w zakresie ryzyka. Przejściowo musieliśmy, więc wyhamować ze sprzedażą do nowych klientów. Słabe wyniki są więc konsekwencją z jednej strony wyższych odpisów na nieosiągalne pożyczki, które dodatkowo nie stanowiły kosztu uzyskania przychodu, w efekcie czego Spółka i tak musiała zapłacić wyższy podatek, z drugiej strony niższej sprzedaży, bo byliśmy zmuszeni ją ograniczyć do czasu dopracowania nowych rozwiązań z obszaru ryzyka i windykacji. Dodatkowo jednorazowo odpisaliśmy w koszty aktywa na podatek odroczone w kwocie blisko 3 mln zł.

Paradoksalnie plusów całej transformacji docelowo będzie zdecydowanie więcej niż kosztów operacji i będą one miały trwały pozytywny wpływ na działalność Spółki, mianowicie:

- ✓ wyczyściliśmy portfel z najgorszych (najslabiej płacących) klientów; było to bolesne, ale mamy to już za sobą,
- ✓ na fali słabych wyników dokonaliśmy rewizji kosztów, uprościliśmy struktury, co trwale wpłynie na rentowność Spółki,
- ✓ wypracowaliśmy centralne rozwiązania w zakresie pozysku klienta, weryfikacji jego ryzyka, monitoringu portfela i windykacji. Trwało to długo, proces uczenia był kosztowny, ale z obecnie funkcjonujących rozwiązań jesteśmy zadowoleni; są one bardzo nowoczesne, szybko się uczą i adaptują. Dają one Spółce całkowicie nowe możliwości wzrostu, poprzez sprzedaż swoich produktów poza siecią własnych oddziałów, online, przez Contact Center oraz w sieci agentów. Dzięki temu w 2018 r. będziemy w stanie dalej dynamicznie zwiększać sprzedaż bez obawy o niekontrolowane ryzyko ściągłości.

Dodatkowo zakończyliśmy prace nad w pełni zdalnym procesem udzielania pożyczek online oraz przez Contact Center. Te produkty właśnie wchodzi do sprzedaży. Stopniowo w trakcie roku sprzedaż będzie zwiększana w tych kanałach w miarę kalibrowania rozwiązań w obszarze zarządzania ryzykiem spłacalności klientów.

W celu zwiększania rozpoznawalności marki KredytOK stopniowo, ale systematycznie będziemy zaznaczać swoją obecność w reklamie telewizyjnej. Jesteśmy w trakcie wdrażania nowych produktów dla nowych grup klientów, w tym mikroprzedsiębiorstw, dzięki temu baza dla zwiększania przychodów będzie się poszerzać. Wspólnie z partnerami wprowadzamy również pełną gamę ubezpieczeń, w tym ubezpieczenia samochodowe, majątkowe, pakiety usług prawnych i dodatkowe pakiety medyczne.

Poprawa wyników operacyjnych Spółki była widoczna już w samej końcówce zeszłego roku, również początek roku 2018 zapowiada udany I kwartał.

Wierzimy, że istotne kłopoty i słabe wyniki mamy za sobą, a możliwości i szanse przed nami. Jesteśmy pewni, że właściwie je wykorzystamy, czego damy dowód w wynikach zarówno za I kwartał, I półrocze jak i cały 2018 rok i lata kolejne.

Dziękujemy Państwu za dotychczasowe wspieranie Spółki i liczymy, że nadal będziecie Państwo z nami.

Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Spis treści

I. KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE.....	7
1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE.....	7
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. Jednostki 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....	12
1.7.1. Wykup obligacji serii E.....	12
1.7.2. Wykup obligacji serii A.....	12
1.7.3. Wykup obligacji serii E1.....	12
1.7.4. Emisja i przydział obligacji serii I.....	12
1.7.5. Wykup obligacji serii B i C.....	13
1.7.6. Wydzielenie Departamentu Windykacji w strukturach CAPITAL SERVICE S.A. oraz uruchomienie aplikacji DEBT+	13
1.7.7. Wydzielenie struktur sprzedażowych.....	13
1.7.8. Peer to peer lending	14
1.7.9. Nowelizacja Ustawy o kredycie konsumenckim	14
1.7.10. Sprzedaż wierzytelności.....	15
1.7.11. Nawiązanie współpracy z EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	15
1.8. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w IV kwartale 2017 r. 15	
1.8.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	15
1.8.2. Oferta produktowa	17
1.8.3. Sprzedaż w IV kwartale 2017 r., baza klientów i portfel pożyczkowy.....	18
1.9. Wyniki finansowe wypracowane w IV kwartale 2017 r.	22
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.....	25

1.10.1.	Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością	25
1.10.2.	Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE	32
1.10.3.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami.....	34
2.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	36
II.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU	37
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	37
1.1.	Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	37
1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	37
1.3.	Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych.....	38
1.4.	Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych	40
1.5.	Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych	40
1.6.	Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)	40
1.7.	Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	40
1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	40
1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne.....	40
1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	41
1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	41
1.12.	Należności i zobowiązania	41
1.12.1.	Zobowiązania z tytułu leasingu	42
1.12.2.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu	42
1.13.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy.....	43
1.14.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43
1.15.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody	44
1.16.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44
2.	DANE FINANSOWE.....	45

2.1.	Wybrane dane finansowe.....	45
2.2.	Rachunek zysków i strat	46
2.3.	Aktywa	48
2.4.	Pasywa	49
2.5.	Rachunek przepływów pieniężnych	50
2.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	51
III.	JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU	53
3.1.	Wybrane dane finansowe.....	53
3.2.	Rachunek zysków i strat	54
3.3.	Aktywa	56
3.4.	Pasywa	57
3.5.	Rachunek przepływów pieniężnych	58
3.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	59
IV.	INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	61
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	61
VI.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	62

I. KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE

1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE

1.1. Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej

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

1.2. Dane jednostki dominującej

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

1.3. Zarząd Spółki

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

- **Adam Kuszyk** – Prezes Zarządu odpowiedzialny za finanse, 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

Dnia 27 listopada 2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Capital Service S.A. z siedzibą w Ostrołęce.

Decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Pan Tomasz Filipiak – dotychczasowy Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej oraz Pan Artur Saturnin Koziół – dotychczasowy Członek Rady Nadzorczej, zostali odwołani ze swoich funkcji. Odwołania, o których mowa wyżej, nastąpiły z dniem 30 listopada 2017 r.

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

- **Adam Kowalczyk** – Przewodniczący 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 Kwartalnego przedstawiają poniższy wykres oraz tabela:

Wykres. Struktura Akcjonariatu Spółki



Tabela. Informacja o akcjonariacie

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

1.6. Jednostki zależne

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

CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.	FINLO Sp. z o. o.	KREDYT OK Sp. z o. o.	LIFT CREDIT Sp. z o. o.	CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	100% certyfikatów inwestycyjnych;
- jednostka operacyjna, której przedmiotem działalności są strategie marketingowe, znaki towarowe i inne prawa własności intelektualnej; - spółka CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o. przejęła spółkę KOMTOD sp. z o. o. S.K.A.; postanowienie sądu rejestrowego w tej mierze zostało wydane w dniu 15.05.2017 r.	to firma pożyczkowa, której produkty pożyczkowe oferowane będą poprzez kanał pośredników (agenci i brokerzy) oraz kanał online.	spółka celowa, do której w 2018 r. planowane jest wniesienie aportem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w postaci oddziałów terenowych oraz wydzielonych z centrali struktur wsparcia. Docelowo Spółka ma być pośrednikiem kredytowym.	spółka celowa, której przeznaczenie zostanie określone w 2018 r.	- fundusz inwestycyjny zamknięty, będący osobą prawną; - Funduszem zarządza EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna; - Celami inwestycyjnymi Funduszu są: osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

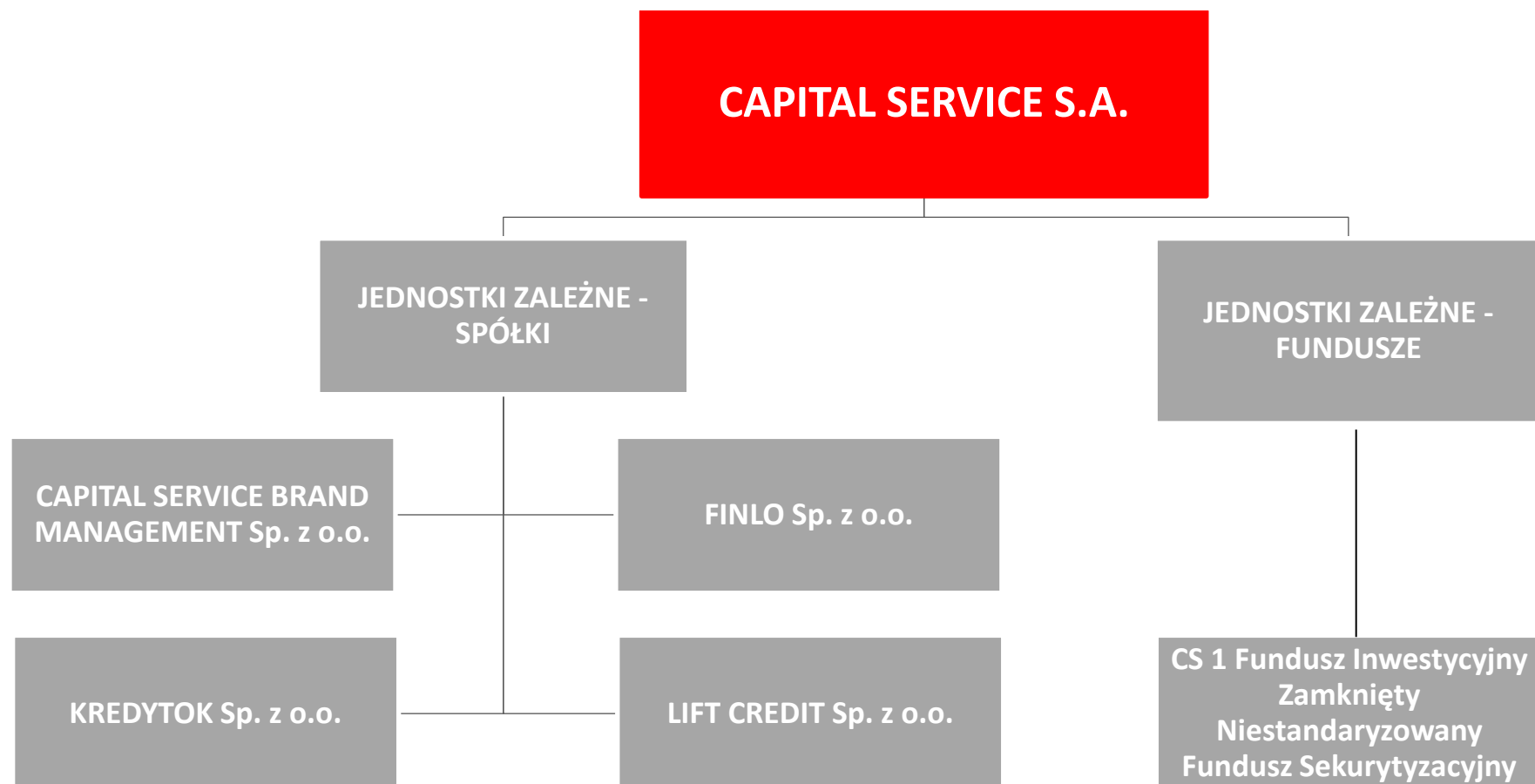
Podstawowe informacje dotyczące struktury Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego Raportu przedstawiają poniższa tabela oraz wykres:

Tabela. Informacje o jednostkach zależnych

Nazwa jednostki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności/ Rodzaj działalności	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział % w kapitale	Udział % w prawach głosu
CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000583477 NIP 1132897358	Dzierżawa własności intelektualnej	348,0	100	100
FINLO Sp. z o. o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000666714 NIP 1132932876	Pozostałe formy udzielania kredytów	200,0	100	100
KREDYTOK Sp. z o. o.	07-409 Ostrołęka ul. Janusza Korczaka 73	KRS 0000697324 NIP 7582364091	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	200,0	100	100
LIFT CREDIT Sp. z o. o.	03-138 Warszawa ul. Strumykowa 28A/35	KRS 0000648047 NIP 5242813838	Pozostałe formy udzielania kredytów	5,0	100	100
CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	80-350 Gdańsk Ul. Chłopska 53	RFI 1527	Działalność funduszy	n/d	n/d	n/d

**CAPITAL SERVICE S.A. objęła certyfikaty inwestycyjne Funduszu serii A o łącznej wartości 200.000,00 zł (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 Catalyst.

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 Catalyst.

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, 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. Dnia 3 lipca 2017 r. został ustanowiony zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności należących do Spółki, zgodnie z postanowieniami wskazanymi w warunkach emisji zabezpieczenia. CAPITAL SERVICE S.A. w terminie wskazanym powyżej ustanowiła zastaw rejestrowy na wierzytelnościach wynikających z umowy rachunku bankowego.

Obligacje serii I nie były 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, CAPITAL SERVICE S.A. podjęła decyzję o rozbudowie z dniem 1 maja 2017 r. dotychczasowej struktury organizacyjnej, wyodrębniając w niej wyspecjalizowane jednostki windykacyjne – odpowiedzialne za opracowanie oraz wdrożenie skutecznej strategii windykacyjnej. Wraz z powyższymi zmianami została uruchomiona dedykowana aplikacja **DEBT+** (aplikacja działająca na smartfonach) wspomagająca pracę Windykatorów terenowych, dzięki której Windykatorzy terenowi mają dostęp do szczegółowych danych klienta i całej historii jego zadłużenia. Za pośrednictwem modułu Kasy mają możliwość wprowadzania wpłat do pożyczek i rejestrowania operacji odprowadzenia pieniędzy do banku. Ponadto Windykatorzy terenowi mają możliwość sporządzania notatek własnych i kontaktów do poszczególnych spraw. Za pomocą powyższej aplikacji możliwy jest również wybór wielu spraw i automatyczne ustalenie optymalnej trasy wizyt u klientów.

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 2018 r. 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.

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 21 kwietnia 2017 r. została ogłoszona Ustawa o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami, która przewiduje zmiany w przepisach, istotnej z punktu widzenia działalności Capital Service S.A., Ustawy o kredycie konsumenckim. W Raporcie kwartalnym Grupy kapitałowej Capital Service za III kwartał 2017 r., Zarząd informował, iż pierwsza część zmian przepisów przywołanej ustawy weszła w życie 22 lipca 2017 r., a Spółka zgodnie z tym terminem dokonała zmian w oferowanych produktach, tym samym wypełniając obowiązki nałożone na Spółkę przez nowe przepisy prawa. W dalszym kroku Spółka, zgodnie z wymogami znówelizowanej Ustawy o kredycie konsumenckim, dokonała zmian w zakresie reklamy kredytu konsumenckiego wypełniając wytyczne ustawy. Nowe uregulowania prawne nałożyły na Spółkę również obowiązek uzyskania wpisu odpowiednio w rejestrze instytucji pożyczkowych oraz rejestrze pośredników kredytowych, prowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego. Spółka w grudniu 2017 r. zawnioskowała do KNF o dokonanie stosownych wpisów. W styczniu 2018 r. Spółka CAPITAL SERVICE S.A. została wpisana do rejestru instytucji pożyczkowych oraz rejestru pośredników kredytowych. Ponadto, spółka KredytOK Sp. z o.o. jako jedna ze spółek Grupy wystąpiła o wpis do rejestru pośredników kredytowych i z dniem 18 stycznia 2018 r. została wpisana do ww. rejestru.

1.7.10. Sprzedaż wierzytelności

W 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. kontynuuje podjętą w 2014 r. decyzję Zarządu dotyczącą zaniechania windykacji sądowej we własnym zakresie na rzecz sprzedaży wierzytelności. W związku z tym w 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. przeprowadziła trzy transakcje przeterminowanych wierzytelności:

- w sierpniu 2017 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Należności te były w całości pokryte rezerwami. Przychody z tej transakcji wyniosły: 6 415 693,96 zł.
- we wrześniu 2017 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Należności te były w całości pokryte rezerwami. Przychody z tej transakcji wyniosły: 7 108 728,90 zł.
- w listopadzie 2017 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Należności te były w całości pokryte rezerwami. Przychody z tej transakcji wyniosły: 2 399 165,63 zł.

1.7.11. Nawiązanie współpracy z EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Dnia 5 października 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. nawiązała współpracę z EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., która prowadzi działalność w zakresie tworzenia oraz zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Na podstawie zawartej umowy został utworzony fundusz inwestycyjny zamknięty pod nazwą „CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny”. CAPITAL SERVICE S.A. objęła certyfikaty inwestycyjne Funduszu serii A o łącznej wartości 200.000,00 zł.

1.8. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w IV kwartale 2017 r.

1.8.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE prowadzi swoją działalność pożyczkową na polskim rynku, zachowując najwyższe standardy jakości i obsługi klienta, przy wykorzystaniu następujących kanałów sprzedaży:

- sieci własnych oddziałów terenowych KredytOK,
- internetu,
- agentów i brokerów,
- własnego rozbudowanego Contact Center.

Począwszy od III kwartału 2017 r. w CAPITAL SERVICE S.A. funkcjonuje **CRIF ORDER CHECK**, projekt którego celem jest zwiększenie sprzedaży pożyczek przy jednoczesnym ograniczaniu fraudów i wyłudzeń. CRIF jest jednym z wiodących dostawców informacji kredytowej w całej Europie i prowadzi swoją działalność

za pomocą 4 zależnych spółek, w tym CRIF Services Sp. z o. o., oferującej systemowe zarządzanie ryzykiem kredytowym. CRIF ORDER CHECK pozwala na dodatkową weryfikację potencjalnych klientów wnioskujących o pożyczkę, m.in. identyfikacja osób, potwierdzenie istnienia lokacji (czyli adresy), uzyskanie dodatkowych danych kontaktowych klientów ze zbiorów CRIF, uzyskanie danych o zobowiązaniach płatniczych (np. KupDług, Krajowe Biuro Informacji Gospodarczej).

Ponadto własna 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. 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. Powyższa aplikacja wykorzystywana jest także w Contact Center, umożliwiając sporządzenie pełnego wniosku o pożyczkę przez telefon.

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. Niebagatelne znaczenie dla procesu sprzedaży ma posiadanie własnego Contact Center, będącego centralnym miejscem przyjmowania zgłoszeń klientów potencjalnie zainteresowanych pożyczką czy kredytem oraz miejscem ich wstępnej obsługi. W 2017 r. za pośrednictwem Contact Center prowadzona była aktywna sprzedaż produktu – Senior-Ratka – unikatowej oferty Grupy, opartej na atrakcyjnym modelu, która skierowana jest do seniorów, a wypłata pożyczki, z uwagi na wygodę klienta, może zostać dokonana w dowolnej Placówce Poczty Polskiej lub w kasie Banku Pocztowego.

Ponadto, za pośrednictwem Contact Center w 2017 r. oferowany był produkt Pożyczka z Kurierem – pożyczka ratalna, sprzedawana na odległość. Pracownik Contact Center przyjmował pełen wniosek, który oceniany był przez automaty decyzyjne. Dystrybucja dokumentów odbywała się za pośrednictwem kuriera,

który poza zbieraniem podpisów na dokumentach pożyczkowych, weryfikował klienta jak również pobierał od niego dokumenty potwierdzające dochód.

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
Karta przedpłacona  KARTA KREDYTOK	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.
Szybka Pożyczka  SZYBKA POŻYCZKA	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana na czas nieokreślony. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2016 r.
Pożyczka Ratalna  MIŁA RATKA	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 6 do 24 miesięcy w wysokości od 1.050 zł do 5.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2015 r.
Senior Ratka  SENIOR RATKA	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 3 do 24 miesięcy dla klientów w wieku emerytalnym, spełniających bardziej rygorystyczne wymagania dotyczące badania zdolności kredytowej. Pożyczka udzielana jest w kwocie od 300 zł do 2.000 zł. Głównym atutem jest możliwość odbioru gotówki w dowolnej placówce Poczty Polskiej lub w kasie Banku Pocztowego. Produkt wprowadzony do oferty w sierpniu 2015 r.
Pożyczka jak Marzenie  POŻYCZKA JAK MARZENIE	Pożyczka oferowana we współpracy z funduszem sekurytyzacyjnym, w wysokości od 2.000 zł do 15.000 zł udzielana na okres od 24 do 48 miesięcy oferowana nowym i stałym klientom. Udzielenie pożyczki uzależnione jest od wyniku scoringu oraz weryfikacji dokonanej przez analityka. Produkt wprowadzony do oferty w sierpniu 2016 r.

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

Produkt	Ogólna charakterystyka
Ubezpieczenia AXA TUIR S.A.	Ubezpieczenie AXA w ramach 2 pakietów: Medyczny OK oraz Ochrona Życia i Zdrowia – ubezpieczenie na życie, inwalidztwa i trwałej niezdolności do pracy. Okres ubezpieczenia w zależności od pakietu i wariantu wynosi od 3 do 12 miesięcy. Produkt został udostępniony klientom CAPITAL SERVICE S.A. od października 2016 r.
Ubezpieczenia MetLife TUnżiR	Ubezpieczenia MetLife w ramach 2 pakietów: Sprawna Pomoc OK oraz Pakiet na Życie OK. Okres ubezpieczenia 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.
Pożyczki pozabankowe i Kredyty gotówkowe	Od kwietnia 2016 r. w placówkach KredytOK za pośrednictwem platform integratorskich dostępne są również pożyczki pozabankowe innych dostawców niż CAPITAL SERVICE S.A. oraz kredyty gotówkowe wiodących banków do max. kwoty 220 tys. zł na max. okres 144 miesięcy (12 lat). Oferta skierowana jest zarówno dla klientów indywidualnych jak i mikro przedsiębiorców.
Pożyczka Autokasa Autokapital.pl	Od września 2017 r. w placówkach KredytOK dostępna jest pożyczka pod zastaw lub na zakup samochodu w wysokości od 6.000 zł do 100.000 zł, a okres kredytowania wynosi 12, 24, 36 i 48 miesięcy. Pożyczka przeznaczona jest dla osób fizycznych oraz prowadzących działalność gospodarczą.
LeaseLink	Oferta skierowana jest do nowych i istniejących klientów CAPITAL SERVICE S.A., prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą, zainteresowanych uzyskaniem finansowania na zakup sprzętów i urządzeń (m.in. sprzęt RTV, AGD, urządzenia budowlane i medyczne, meble). Leasing udzielany jest na zakup towarów na łączną kwotę od 1.000 zł do 50.000 zł na okres od 18 do 48 miesięcy. Produkt wprowadzony do oferty Grupy w listopadzie 2017 r.

Ponadto, począwszy od lutego 2018 r. w rozszerzyła swoją ofertę o usługi prawne dla klientów – **Availo Usługi Prawne**. Jest to kompleksowa pomoc prawna udzielania wyłącznie przez adwokatów, radców prawnych oraz doradców podatkowych specjalizujących się w danej dziedzinie prawa. Porady prawne realizowane są telefonicznie oraz poprzez kanał online (e-mail, konto Availo24), w zależności od wybranego pakietu i zakresu usług.

1.8.3. Sprzedaż w IV kwartale 2017 r., baza klientów i portfel pożyczkowy

Tak jak w poprzednich okresach Grupa prowadziła sprzedaż produktów wykorzystując wszystkie wyżej wymienione kanały dystrybucji. Akcja sprzedażowa wspierana była różnorodnymi działaniami m.in. kampaniami reklamowymi i promocjami, wykorzystującymi różne sposoby dotarcia do klienta. Szerokie zastosowanie ma również promowanie wśród klientów – program lojalnościowy MGM (*Member Gets Member*), pozwalający na premiowanie klientów polecających produkty oferowane przez Grupę innym potencjalnym klientom.

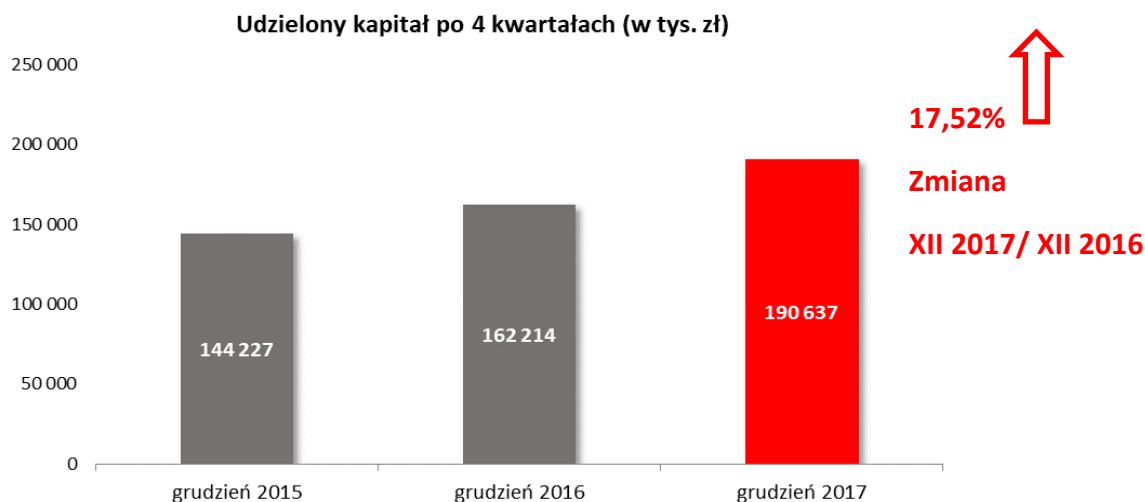
Grupa rozwija kanały pozyskania i obsługi klientów (afiliacje internetowe, własne rozbudowane Contact Center, współpraca z agentami za pośrednictwem integratorów) oraz systematycznie poszerza i modyfikuje ofertę produktów własnych i obcych (ubezpieczenia - Ubezpieczenia AXA TUIR S.A., Ubezpieczenia MetLife TUnŻiR, pożyczki pozabankowe i kredyty, Pożyczka Autokasa – pożyczka pod zastaw

lub na zakup samochodu, LeaseLink- leasing urządzeń i sprzętów, Availo usługi prawne). Wszystkie powyższe działania prowadzą do systematycznego pozyskiwania nowych klientów oraz zaspokajania, wciąż rosnących potrzeb i wymagań, stałych klientów CAPITAL SERVICE S.A.

CAPITAL SERVICE S.A. posiada wieloletnie doświadczenie w sprzedaży przez sieć oddziałów terenowych, a wychodząc naprzeciw wymaganiom rynku i klientów stale rozwija także pozostałe kanały dystrybucji swoich produktów. W chwili obecnej kanał internetowy to jeden z dynamiczniej 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 ramach tego kanału od początku 2017 r. nawiązano współpracę z nowymi sieciami afiliacyjnymi, stworzono nowe strony typu *landing page*, dzięki czemu nastąpił wzrost liczby klientów pozyskanych za pośrednictwem tego kanału. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego program KredytOK dostępny jest na kilku czołowych platformach internetowych m.in.: COMPERIA, BANKIER, AFFILIATE44, PROPERAD, SOLUTIONS4AD, TOTAL MONEY, ALL4AFFILIATE, AGORA PERFORMANCE.

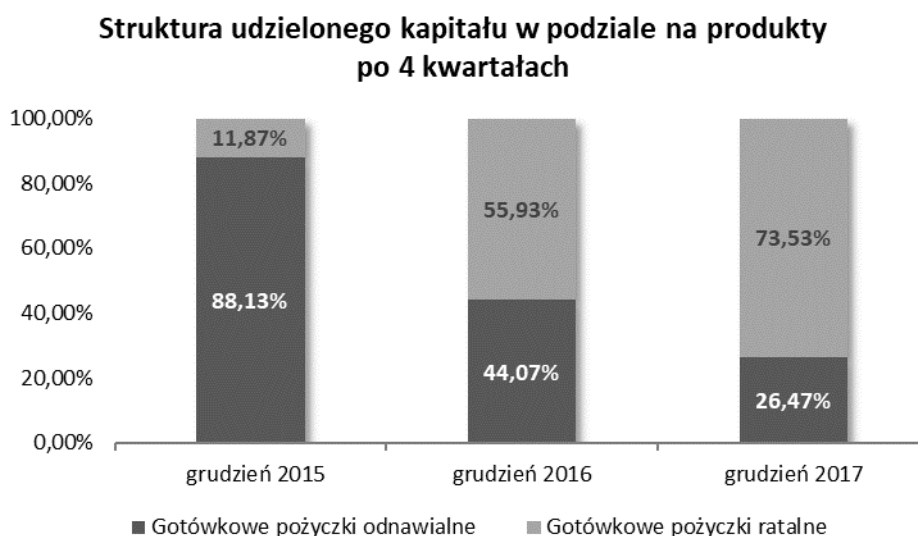
Rok 2017 był dla CAPITAL SERVICE S.A. kolejnym okresem wzrostu wartości udzielonych pożyczek. W tym okresie w ramach Grupy udzielono pożyczek o łącznej wartości 190 637 tys. zł, co oznacza wzrost wartości sprzedaży do roku poprzedniego o prawie 18%. Może to wskazywać na wciąż rosnący popyt na pożyczki pozabankowe. Ponadto za przyczyny wzrostu można uznać m.in.: efektywne dostosowywanie oferty własnej do potrzeb klientów, w tym oferowanie pożyczek na znacznie wyższe kwoty, którymi zainteresowani są potencjalni klienci, jak również uzupełnianie oferty o obce produkty i usługi. Należy nadmienić, że Grupa w dużej mierze uzupełnia oferty banków, gdyż decyzja o przyznaniu pożyczki podejmowana jest szybko, a procedury oceny ryzyka są znacznie prostsze i mniej czasochłonne dla klientów.

Udzielony kapitał w latach 2015 – 2017 przedstawia poniższy wykres.



CAPITAL SERVICE S.A. w swoich działaniach systematycznie kontynuuje liczne działania zmierzające do zmiany struktury produktowej udzielanych pożyczek, poprzez zwiększenie 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. W swojej ofercie Grupa posiada produkty własne, jak również produkty przeznaczone do sekurytyzacji – Pożyczka Jak Marzenie, która udzielana jest na podstawie współpracy z funduszem wierzytelnościowym, którego zarządzającym jest Kancelaria Signi S.A. Portfele pożyczek po udzieleniu sprzedawane są do funduszu inwestycyjnego. W ramach tej współpracy CAPITAL SERVICE S.A. zwiększa wartość udzielanych pożyczek bez konieczności angażowania własnych środków o istotnej wartości.

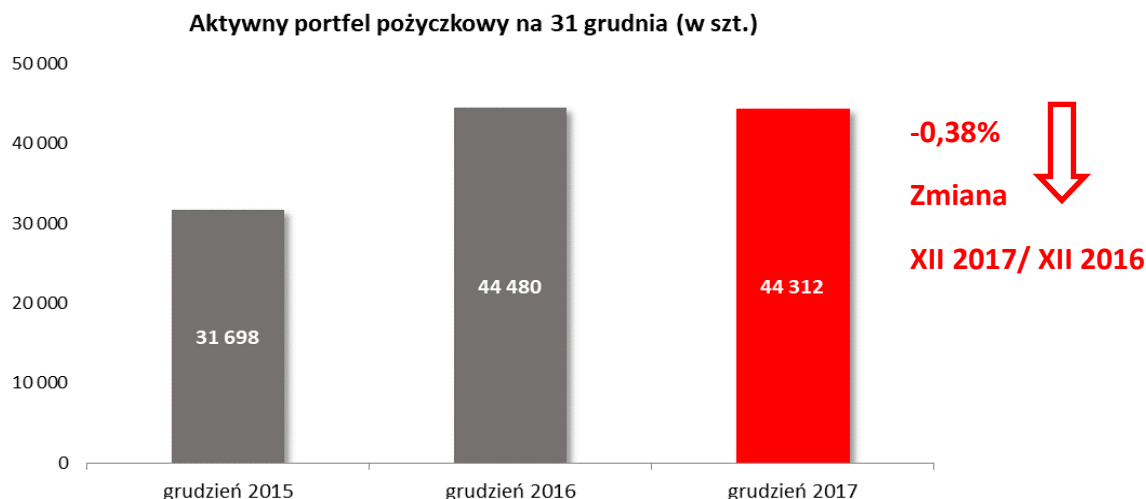
Strukturę udzielonych pożyczek w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.

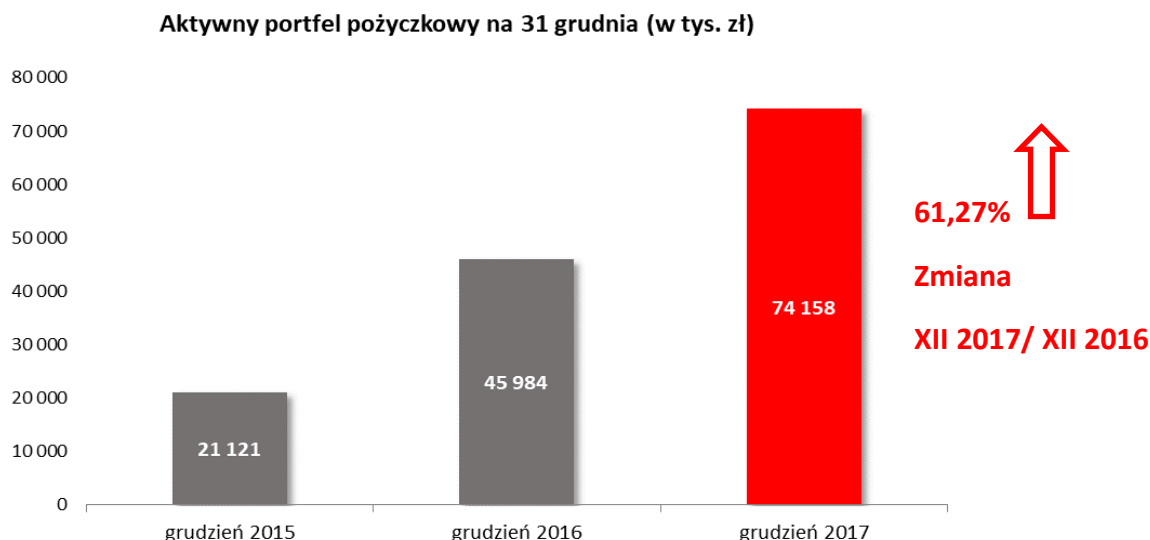


Na koniec 2017 r. wartość aktywnego portfela pożyczkowego (portfel, który nie został zakwalifikowany jako stracony, tj. spłaty nie są opóźnione więcej niż 90 dni lub z innych powodów wierzytelność nie została uznana za straconą) przekroczyła poziom 70 mln zł. Wzrost wartości portfela pożyczkowego wynika m.in. z większej ilości udzielanych pożyczek ratalnych, które udzielane są na dłuższy okres kredytowania (od 6 do 24 miesięcy) oraz na wyższe kwoty (od 1.050 zł do 5.000 zł) niż gotówkowe pożyczki odnawialne.

W celu utrzymania odpowiedniej jakości portfela pożyczkowego i jego właściwej struktury prowadzony jest na bieżąco monitoring wykrywający ewentualne negatywne trendy i pozwalający na podejmowanie działań, zmierzających do ich wyeliminowania, jak również okresowe sprzedaże portfeli pożyczek straconych (powyżej 60/90 dni opóźnienia w spłacie) wyspecjalizowanym firmom windykacyjnym. W całym 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. przeprowadziła trzy takie transakcje przeterminowanych wierzytelności. Powyższe działanie ma na celu poprawę płynności Grupy oraz reinwestowanie odzyskanych środków. Dbłość o wielkość portfela pożyczkowego, jego właściwą strukturę i jakość to jeden z najważniejszych elementów strategii rozwoju Grupy, albowiem 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.

Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy.





1.9. Wyniki finansowe wypracowane w IV kwartale 2017 r.

W IV kwartale podobnie jak w poprzedniej części roku głównym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE są przede wszystkim przychody uzyskiwane z udzielanych pożyczek gotówkowych osobom fizycznym, z ich obsługi oraz z pośrednictwa w sprzedaży ubezpieczeń.

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE wypracowane w 2017 r. wyniosły 94,8 mln zł, w porównaniu do 74,3 mln zł uzyskanych w 2016 r, natomiast łączne przychody Grupy, które obejmują: przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe wyniosły 113 mln zł, przy 84,4 mln zł w 2016 r. Oznacza to wzrost przychodów w porównaniu do roku poprzedniego o 34%. Tym samym w IV kwartale 2017 r. łączne przychody Grupy wyniosły 28,2 mln zł, co w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego daje wzrost o 9%, gdyż przychody wyniosły wówczas 25,8 mln zł.

Wzrost sprzedaży w 2017 roku w porównaniu do roku poprzedniego wynikał w głównej mierze z usprawnionych procesów ofertowania, badania zdolności kredytowej oraz pełniejszego niż dotychczas wykorzystania sieci partnerów. Nie bez znaczenia jest także rosnący udział w przychodzie, prowizji z produktów zewnętrznych.

W omawianym okresie Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE odnotowała niższe wyniki w porównaniu do roku 2016, wykazując stratę w wysokości 5,3 mln zł, wobec 5,7 mln zł zysku za rok ubiegły. Na taki stan rzeczy złożyły się przede wszystkim nieproporcjonalnie wyższe niż w poprzednich okresach odpisy na złe długi, będące z kolei następstwem zmian w procesach windykacyjno-sprzedażowych dokonanych w II kwartale 2017 r. Negatywne efekty podjętych wtedy działań tj. wydzielenia procesów windykacyjnych z oddziałów terenowych skumulowały się kwartał później. Miało to bezpośrednie odzwierciedlenie w wysokości zawiązyanych w tym okresie rezerw. Duża wartość odpisów dokonana w tym czasie spowodowała,

że wynik za III kwartał oraz narastająco za trzy kwartały był stratą. W wyniku tych zdarzeń w kolejnym, IV kwartale, trwało energiczne usprawnianie procedur windykacyjnych, szukanie luk w procesach i ich naprawa oraz kalibrowanie modeli scoringowych. Wszystko po to by odwrócić negatywny trend zapoczątkowany kilka miesięcy wcześniej. W wyniku podjętych w tym czasie działań udało się powstrzymać pogarszanie się jakości portfela oraz rozpocząć proces jego poprawy co z kolei pozwoliło na wypracowanie w tym kwartale niewielkiego zysku. Zarząd Spółki zakłada, iż w najbliższych miesiącach w wyniku podjętych szerokich działań zaradczych oraz organicznego wzrostu sprzedaży przy jednoczesnym dążeniu do obniżenia kosztów operacyjnych wyniki Grupy będą się zdecydowanie poprawiać.

Bilans Grupy za rok 2017 r. (31.12.2017 r.) zamknął się po stronie Aktywów i Pasywów kwotą 88,9 mln zł, podczas gdy za rok 2016 r. był w wysokości 79,2 mln zł, co stanowi wzrost o 12% do roku poprzedniego. Za główną przyczynę można uznać pozyskanie środków z emisji obligacji serii I w kwocie 20 mln zł, oraz rosnącą wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek, których ilość oraz przeciętna kwota jest znacznie wyższa niż w poprzednich okresach.

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosły 16,7 mln zł. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. ma nadzieję na systematyczne podnoszenie wysokości kapitałów własnych w kolejnych miesiącach wraz z wypracowywanym zyskiem.

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

	Wskaźniki po 4 kwartałach 2016 - 2017	
	31.12.2016	31.12.2017
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	72,20%	81,25%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,41	2,73
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	1,67	1,39
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	3,08	4,21
Wskaźnik płynności szybkiej	2,98	4,10
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,32	0,78
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	36,50%	38,91%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	7,74%	-5,64%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	26,15%	-32,05%
Wskaźnik rentowności aktywów	7,27%	-6,01%

Na podstawie powyższych danych widać, że wskaźniki zadłużenia, pomimo wzrostu zadłużenia Grupy w 2017 r., pozostają na bezpiecznym poziomie. Grupa regularnie spłaca swoje zobowiązania, a ich rosnący poziom znajduje swoje odpowiednie odzwierciedlenie w postaci wzrostu wartości portfela pożyczkowego.

Wskaźniki płynności (Wskaźnik płynności bieżącej, Wskaźnik płynności szybkiej, Wskaźnik płynności gotówkowej) znajdują się na poziomach pozwalających na zachowanie pełnego bezpieczeństwa oraz równowagi finansowej firmy.

Wskaźniki rentowności w stosunku do danych z analogicznego okresu roku poprzedniego wypadają znacznie słabiej, jednak Grupa zakłada, że w kolejnych miesiącach powinny one się systematycznie poprawiać wraz ze zmniejszaniem się szkodowości posiadanych portfeli pożyczek oraz stałym wzrostem sprzedaży w Grupie.

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 produktów 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 zakresie pierwszego z wyżej wymienionych ryzyk tj. ryzyka zmiany cen wymuszonego przez zmiany w prawie, wskazać należy na dwa istotne z punktu widzenia działalności Spółki procesy legislacyjne zainicjowane w roku 2016 r. O jednym z nich, Zarząd informował w raporcie kwartalnym Grupy kapitałowej Capital Service za III kwartał 2017 r. Wspomniany proces legislacyjny uruchomiony został przez Ministerstwo Sprawiedliwości w końcówce 2016 r. (projekt Ustawy o zmianie ustawy – Kodeks karny oraz niektórych innych ustaw z dnia 8 grudnia 2016 r.) i miał wprowadzić istotne zmiany w zakresie ustawy o kredycie konsumenckim. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, projekt przywołanej ustawy nie został skierowany do dalszego procedowania przez Sejm, w związku z czym prawdopodobieństwo jego wejścia w życie maleje.

Drugi ze wspomnianych procesów legislacyjnych zakończył się wejściem w życie Ustawy o kredycie hipotecznym o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami, która zmienia m.in. ustawę o kredycie konsumenckim (o czym mowa w pkt. 1.7.9. niniejszego raportu). Spółka dostosowała swoją działalność do zmian przewidzianych niniejszą Ustawą w taki sposób, aby równolegle spełnić nowe wymogi prawne a z drugiej strony zapewnić rentowność prowadzonej działalności.

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

Drugie z wymienionych w niniejszym punkcie ryzyk – ryzyko zmiany cen wymuszone przez działania konkurencji – Spółka minimalizuje poprzez bieżącą analizę rynku usług finansowych i podmiotów zbliżonych profilem swojej działalności do Spółki CAPITAL SERVICE S.A. Funkcjonująca wewnątrz Spółki jednostka organizacyjna mająca na celu stałe monitorowanie działań podmiotów konkurencyjnych na bieżąco analizuje parametry sprzedawanych przez nie produktów, podejmowanych działań marketingowych, promocyjnych, co pozwala niezwłocznie reagować na zmiany zachodzące w sferze usług finansowych i utrzymywać wysoką pozycję na rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez podmioty pozabankowe.

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:

- różnicowanie oferty produktowej i dopasowanie jej zarówno do zmieniających się regulacji prawnych, jak i do wymogów rynkowych wynikających z działań firm konkurencyjnych;
- systematyczne rozszerzanie oferty o produkty rynku ubezpieczeń i reasekuracji,
- dywersyfikacja źródeł finansowania,
- stała współpraca z funduszami sekurytyzacyjnymi,
- dywersyfikacja kanałów pozyskania i obsługi klienta,
- planowane 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

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, publikuje dane finansowe w cyklach kwartalnych. 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” (NPL). Współpraca ta jest systematycznie rozwijana i poszerzana o nowych partnerów.

Ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek w terminie CAPITAL SERVICE S.A. ogranicza do akceptowalnego poziomu zapewniającego odpowiednią rentowność. Grupa stara się to zrealizować poprzez budowanie odpowiednich modeli scoringowych i reguł antyfraud, ich ciągłe ulepszanie oraz bieżące monitorowanie portfeli w celu identyfikowania niepożądanych tendencji i podejmowania natychmiastowych działań dla ich wyeliminowania. W celu oceny zdolności kredytowej klientów Grupa współpracuje ze wszystkimi znaczącymi biurami informacji gospodarczej, to jest: BIG Infomonitor, KRD czy ERIF, jak również 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 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 przeobrażony został w model, w którym sprzedaż i windykacja stanowią dwa rozdzielne procesy obsługiwane przez inne osoby w ramach jednej organizacji. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego proces wydzielenia windykacji jest wciąż modyfikowany i dostosowywany do potrzeb Grupy. 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 podlegają systematycznej sprzedaży. Celem projektu wydzielenia czynności windykacyjnych jest uwolnienie czasu pracy doradców zatrudnionych w placówkach KredytOK i wykorzystanie zasobów wyłącznie w celach sprzedażowych, z kolei w sferze procesów windykacyjnych – skupienie uwagi i sił na odzyskaniu od dłużników jak najwyższej kwoty zaległych wierzytelności Grupy.

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

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Grupę Kapitałową CAPITAL SERVICE

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez CAPITAL SERVICE S.A. jest nierozzerwalnie związane z ryzykiem utraty płynności finansowej przez Grupę. W myśl art. 20 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe, wniosek o ogłoszenie upadłości może zgłosić każdy z wierzycieli dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu ustawy, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco zobowiązania te wykonuje. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ww. ustawy Prawo upadłościowe oraz Ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

Grupa dokłada wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco oraz utrzymuje bezpieczny poziom zadłużenia i - w dającej się przewidzieć przyszłości - nie widzi możliwości zmaterializowania się tego ryzyka. Ponadto Grupa posiada opracowane procedury postępowania w przypadku sytuacji zagrożeń biznesowych.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

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

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

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. 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 oferowanych osobom fizycznym (konsumentom). Rynek ten jest trudny i narażony na negatywny odbiór. Negatywny PR zarówno wobec marek własnych Grupy jak i samej Grupy może utrudnić lub uniemożliwić pozyskiwanie nowych klientów, a tym samym zakłócić funkcjonowanie sieci oddziałów własnych, a w konsekwencji prowadzenie biznesu lub spowodować dodatkowe obciążenia finansowe Grupy. Negatywny PR może stanowić również zagrożenie utraty zaufania obecnych i potencjalnych klientów, a to z kolei może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez CAPITAL SERVICE S.A. w przyszłości.

CAPITAL SERVICE S.A., chcąc zminimalizować negatywne skutki tego zjawiska, stale prowadzi działania mające na celu budowanie pozytywnego wizerunku, w tym również działalność społeczną. Przede wszystkim jednak CAPITAL SERVICE S.A. rozwija swoją ofertę produktową tak, aby oferować swoim obecnym i potencjalnym klientom produkty dopasowane do ich potrzeb i możliwości finansowych. Ten cel realizowany jest również poprzez stale rozwijającą się ofertę produktów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, w której znalazła się oferta produktów z zakresu ochrony życia i zdrowia oraz ochrony ubezpieczeniowej w razie nieszczęśliwych wypadków. W tym zakresie CAPITAL SERVICE S.A. pełni rolę agenta towarzystwa ubezpieczeniowego, jednakże oferta towarzystwa przygotowana została indywidualnie, dla klientów Emitenta.

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

Ryzyko związane z lokalizacjami oddziałów sieci własnej

Rozwój sieci własnej oddziałów działającej pod marką KredytOK oraz sytuacja finansowa CAPITAL SERVICE S.A. determinowane są głównie przez wielkość sprzedaży realizowanej za ich pośrednictwem. Na to z kolei ma wpływ liczba oddziałów działających w strukturach sieci CAPITAL SERVICE S.A. i ich lokalizacja. O rozpoznawalności marki KredytOK w dużym stopniu decyduje umiejscowienie samego lokalu w danej miejscowości. Istnieje ryzyko, że wybrane lokalizacje nowych oddziałów lub oddziałów już powstałych okażą się niedogodne, co może przełożyć się na mały popyt na produkty oferowane przez Grupę. To z kolei może mieć odzwierciedlenie w braku rentowności oddziałów, a tym samym przyczynić do pogorszenia sytuacji finansowej Grupy.

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

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

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

CAPITAL SERVICE S.A. w celu zminimalizowania wskazanego ryzyka wprowadziła szczegółowe procedury oraz stosuje środki techniczne i organizacyjne zapewniające ochronę przetwarzanych danych osobowych, a w szczególności zabezpiecza dane przed ich udostępnieniem osobom nieupoważnionym, przetwarzaniem z naruszeniem Ustawy o ochronie danych osobowych oraz zmianą, utratą, uszkodzeniem lub zniszczeniem.

Ryzyko towarzyszące nierozdzielnie posiadaniu i przetwarzaniu danych osobowych to ryzyko włamań do baz danych, w których przechowywane są poufne dane osobowe klientów CAPITAL SERVICE S.A. czy też innych naruszeń przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenia takie mogą wpłynąć negatywnie na postrzeganie Grupy, a w konsekwencji przyczynić się do utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo mogą narazić CAPITAL SERVICE S.A. na odpowiedzialność odszkodowawczą.

Wobec powyższego należy podkreślić, że wykorzystywany przez CAPITAL SERVICE S.A. zintegrowany system informatyczny chroniony jest zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie dokumentacji przetwarzania danych osobowych oraz

warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych.

W opinii CAPITAL SERVICE S.A. stosowane procedury i zabezpieczenia w sposób istotny ograniczają przedmiotowe ryzyka. Niemniej jednak, mając na względzie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych), które zaczną być stosowane w dniu 25 maja 2018 r., Spółka rozpoczęła współpracę z podmiotem specjalizującym się w zakresie ochrony danych osobowych i wdrażania procedur związanych z tą ochroną. Celem tej współpracy jest przeprowadzenie audytu procedur, procesów i zabezpieczeń stosowanych przez Spółkę oraz wdrożenie ewentualnych zaleceń zgodnych z wyżej wskazanym Rozporządzeniem. Zarząd Spółki mając świadomość szeregu istotnych zmian, jakie mają zajść w obszarze zarządzania danymi osobowymi, z odpowiednim wyprzedzeniem podjął współpracę z zewnętrznym podmiotem, przy udziale którego specjalnie powołany zespół projektowy złożony z pracowników CAPITAL SERVICE S.A. pracuje nad dostosowaniem działalności CAPITAL SERVICE S.A. do nowych uregulowań prawnych.

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 Spółka oferuje swoje produkty i która jest 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 jej 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 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 i rozległe. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania trwają procesy legislacyjne kilku projektów ustaw wynikających ze zmieniającego się ustawodawstwa europejskiego oraz projekty zmian ustaw nie wynikających bezpośrednio z prac organów ustawodawczych na poziomie europejskim. Należy w tym miejscu wspomnieć o projekcie Ustawy o ochronie danych osobowych, projekcie Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, projekcie Ustawy o zmianie ustawy o usługach płatniczych oraz niektórych innych ustaw, czy też projekcie Ustawy o dystrybucji ubezpieczeń. 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 projektowanych zmian legislacyjnych. Wydaje się jednak, że kluczowym czynnikiem zapewniającym adekwatność reagowania na występowanie ryzyka związanego z otoczeniem prawnym Spółki jest podejmowanie szybkich i sprawnych działań w odpowiedzi na wprowadzane przez ustawodawcę zmiany.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

CAPITAL SERVICE S.A., podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażona jest na nieprecyzyjne przepisy w regulacjach 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.

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 PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

Od początku 2017 r. w CAPITAL SERVICE S.A. miały miejsce istotne wydarzenia z punktu widzenia funkcjonowania całej Grupy Kapitałowej, mające wpływ na wyniki sprzedaży, a tym samym wyniki finansowe w IV kwartale 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%.

Wszelkie działania rozwojowe podejmowane w CAPITAL SERVICE S.A. podporządkowane są priorytetom biznesowym tak, aby rozwijały umiejętności oraz wiedzę niezbędną zespołom do skutecznego osiągania wyznaczonych celów. CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie podejmuje działania mające na celu usprawnianie raportowania oraz hurtowni danych. Hurtownia danych wykorzystuje hybrydę w postaci systemu klasy Business Intelligence – Sisense oraz bazę MSSQL, która jest platformą bazodanową typu klient-serwer. Na bieżąco uruchamiane są 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. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki są (zgodnie z wpisem do KRS) pozostałe 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 31.12.2017.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz. U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009 Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.).
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.
- W skład jednostek powiązanych nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe, wobec czego to skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych obejmujących te jednostki.
- Walutą sprawozdawczą jest złoty. Sprawozdanie zostało sporządzone w tys. zł, chyba, że w treści wskazano inaczej.

1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych

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

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

Jednostka dominująca posiada:

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017.

Nazwa jednostki	FINLO Sp. z o.o.
Siedziba jednostki	Warszawa, ul. Jagiellońska 78

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

Jednostka dominująca posiada:

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 6 marca 2017 do 31 grudnia 2017.

Nazwa jednostki	LIFT CREDIT Sp. z o. o.
Siedziba jednostki	Warszawa, Strumykowa 28A/35

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

Jednostka dominująca posiada:

- 100,00% udział w kapitale podstawowym jednostki, oraz

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 9 lutego 2017 do 31 grudnia 2017.

Nazwa jednostki **KREDYTOK Sp. z o.o.**
Siedziba jednostki Ostrołęka, ul. Janusza Korczaka 73

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest (zgodnie z wpisem do KRS) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (66.9.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 29 września 2017 do 31 grudnia 2017.

Dzień kończący pierwszy rok obrotowy Spółki KREDYTOK Sp. z o.o. to 31 grudnia 2018 r.

Nazwa jednostki **CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny**
Towarzystwo **EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**
Siedziba jednostki Gdańsk, Chłopska 53

Celami inwestycyjnymi Funduszu są: osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Jednostka dominująca posiada:

- 100,00% Certyfikatów inwestycyjnych.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 5 października 2017 do 31 grudnia 2017.

1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki współzależne.

1.5. Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki stowarzyszone.

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

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

1.7. Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

1.8. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

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

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

1.9. Środki trwałe i wartości niematerialne

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

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

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

Spółka stosuje dla poniższych grup majątku następujące roczne stawki amortyzacyjne:

- inwestycje w obce budynki 10%,
- maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania 30%,
- specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty 14%, 28%,

- urządzenia techniczne 10%, 20%,
- środki transportu 20%,
- narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie 20%, 50%,
- oprogramowanie 20%.

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

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia. Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są 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. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności

wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

1.12.1. Zobowiązania z tytułu leasingu

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

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości kapitałowych rat leasingowych, ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenia salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

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

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

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

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

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

- opóźnienie w spłacie przekraczające 90 dni, tj. ekspozycja zaklasyfikowana została do kategorii ryzyka „stracone”.
- wypowiedzenie umowy pożyczki,
- ekspozycja ma charakter wyłudzenia (fraud),

- uzyskanie przez CAPITAL SERVICE S.A. informacji o zdarzeniu mogącym mieć wpływ na przewidywane przepływy pieniężne.

Rezerwy celowe tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a ich rozwiązanie ewidencjonuje się w 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 ratałnych przychody te są rozpoznawane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Przychody z tytułu odsetek i opłat windykacyjnych rozpoznawane są zgodnie z zasadą kasową po dokonaniu wpłaty przez klienta. Pozostałe przychody rozpoznawane są w rachunku zysków i strat jeżeli wszystkie korzyści i ryzyka zostały przeniesione na nabywcę towaru lub usługi a wpływ środków jest uprawdopodobniony.

1.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

2. DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane dane finansowe

Lp.	Pozycja:	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR	
		12 miesięcy zakończone 31.12.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane
	Aktywa trwałe	8 824	14 297	2 116	3 232
	Aktywa obrotowe	80 111	64 893	19 207	14 668
	Aktywa razem	88 935	79 190	21 323	17 900
	Kapitały własne	16 672	22 015	3 997	4 975
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	72 263	57 175	17 326	12 925
	Pasywa razem	88 935	79 190	21 323	17 900
	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	94 792	74 347	22 332	16 991
	Koszty działalności operacyjnej	55 017	50 680	12 961	11 582
	Zysk (strata) ze sprzedaży	39 775	23 667	9 371	5 409
	Wynik na pozostałej działalności	(4 976)	1 354	(1 172)	309
	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 799	25 021	8 199	5 718
	Wynik na operacjach finansowych	(34 347)	(16 554)	(8 092)	(3 783)
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	452	8 467	107	1 935
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
	Odpisy wartości firmy	17	17	4	4
	Zysk (strata) brutto	435	8 450	103	1 931
	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	5 778	2 676	1 361	612
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	17	-	4
	Zysk (strata) netto	(5 343)	5 757	(1 258)	1 315
	Przepływy środków pieniężnych:				
	- z działalności operacyjnej	(3 635)	(14 419)	(856)	(3 295)
	- inwestycyjnej	14 503	6 152	3 417	1 406
	- finansowej	(4 063)	1 139	(957)	260
	Zmiana stanu środków pieniężnych	6 805	(7 128)	1 604	(1 629)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2017 r. (oraz za IV kwartał 2016 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z okresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2447 zł za IV kwartał 2017 r. oraz 1 EURO = 4,3757 zł za IV kwartał 2016 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł.

2.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco		% zmiany 2017 do 2016	Kwartalnie	
		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016		IV kwartał 2017	IV kwartał 2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	94 792	74 347	27,5%	23 953	19 956
	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	94 556	73 471	28,7%	23 952	19 687
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	236	876	(73,1%)	1	269
B.	Koszty działalności operacyjnej	55 017	50 680	8,6%	13 545	12 026
I.	Amortyzacja	2 104	2 134	(1,4%)	502	160
II.	Zużycie materiałów i energii	2 411	2 709	(11,0%)	561	674
III.	Usługi obce	19 493	14 810	31,6%	5 185	2 900
IV.	Podatki i opłaty	333	429	(22,4%)	48	112
V.	Wynagrodzenia	24 039	23 805	1,0%	5 767	7 105
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 915	5 005	(1,8%)	1 064	1 481
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 722	1 788	(3,7%)	418	(406)
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	39 775	23 667	68,1%	10 408	7 930
D.	Pozostałe przychody operacyjne	2 009	3 418	(41,2%)	1 751	1 971
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	78	489	(84,0%)	144	-
II.	Dotacje	-	7	(100,0%)	-	7
III.	Inne przychody operacyjne	1 931	2 922	(33,9%)	1 607	1 964
E.	Pozostałe koszty operacyjne	6 985	2 064	238,4%	4 355	267
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	41
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	6 985	2 064	238,4%	4 355	226
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	34 799	25 021	39,1%	7 804	9 634
G.	Przychody finansowe	16 260	6 641	144,8%	2 491	3 839
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	64	148	(56,8%)	(39)	39
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	15 924	6 493	145,2%	2 399	3 800
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
V.	Inne	272	-	-	131	-

H.	Koszty finansowe	50 607	23 195	118,2%	7 542	11 479
I.	Odsetki	5 335	3 877	37,6%	1 401	1 161
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	14	(100,0%)	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	45 272	19 304	134,5%	6 141	10 318
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	452	8 467	(94,7%)	2 753	1 994
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
	Odpisy wartości firmy	17	17	-	4	4
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	435	8 450	(94,9%)	2 749	1 990
L.	Podatek dochodowy	5 778	2 676	115,9%	2 523	574
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	17	(100,0%)	-	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	(5 343)	5 757	(192,8%)	226	1 416

2.3.Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2017	31.12.2016
A.	Aktywa trwałe	8 824	14 297
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>9,9%</i>	<i>18,1%</i>
I.	Wartości niematerialne i prawne	83	100
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	47	64
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	6 113	7 988
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>6,9%</i>	<i>10,1%</i>
IV.	Należności długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
V.	Inwestycje długoterminowe	59	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0%</i>
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 522	6 145
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,8%</i>	<i>7,8%</i>
B.	Aktywa obrotowe	80 111	64 893
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>90,1%</i>	<i>81,9%</i>
I.	Zapasy	183	474
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,6%</i>
II.	Należności krótkoterminowe	63 174	56 165
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>71,0%</i>	<i>70,9%</i>
III.	Inwestycje krótkoterminowe	14 811	6 658
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>16,7%</i>	<i>8,4%</i>
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 943	1 596
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,0%</i>
Aktywa razem		88 935	79 190

2.4.Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2017	31.12.2016
A.	Kapitał (fundusz) własny	16 672	22 015
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	18,7%	27,8%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,5%	5,1%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 777	798
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,0%	1,0%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	8 060
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	15,3%	10,2%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 600	3 400
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,9%	4,3%
IX.	Zysk (strata) netto	(5 343)	5 757
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-6,0%	7,3%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
B.	Kapitał mniejszości	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	72 263	57 175
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	81,3%	72,2%
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 769	3 658
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,5%	4,6%
II.	Zobowiązania długoterminowe	45 463	31 028
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	51,1%	39,2%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	45 463	31 028
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	51,1%	39,2%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	19 024	21 073
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	21,4%	26,6%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	5 014	13 999
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,6%	17,7%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	2 007	1 416
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,3%	1,8%
Pasywa razem		88 935	79 190

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016
Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	6 557	13 686	13 744	12 706
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	(5 343)	5 757	227	1 415
II. Korekty razem	1 708	(20 176)	(1 000)	(7 345)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(3 635)	(14 419)	(773)	(5 930)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	16 468	7 192	9 709	6 488
II. Wydatki	(1 966)	(1 039)	(69)	(618)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	14 503	6 152	9 640	5 870
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	27 366	16 035	792	1 035
II. Wydatki	(31 429)	(14 895)	(10 040)	(7 121)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(4 063)	1 139	(9 248)	(6 088)
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	6 805	(7 128)	(381)	(6 149)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	6 805	(7 128)	(381)	(6 149)
1. Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne na początek okresu	6 557	13 686	13 744	12 706
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	13 362	6 557	13 362	6 557

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						
Stan na 1 stycznia 2017	4 000	798	8 060	3 400	5 757	22 015
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2017 po korektach	4 000	798	8 060	3 400	5 757	22 015
Zwiększenia z tytułu:	-	979	5 578	-	(5 343)	1 214
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	979	5 578	-	-	6 557
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	(5 343)	(5 343)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(800)	(5 757)	(6 557)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	(800)	(5 757)	(6 557)
Stan na 31 grudnia 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 343)	16 672
Stan na 1 stycznia 2016	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2015 po korektach	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258
Zwiększenia z tytułu:	-	409	4 705	3 335	5 757	14 206
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	409	4 705	3 335	-	8 449
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2016</i>	-	-	-	-	5 757	5 757
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
Stan na 31 grudnia 2016	4 000	798	8 060	3 400	5 757	22 015

Kwartalnie						
Stan na 1 października 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 570)	16 445
- korekty zasad rachunkowości i błędów						
Stan na 1 października 2017 po korektach	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 570)	16 445
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	227	227
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2017</i>	-	-	-	-	227	227
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 343)	16 672
Stan na 1 października 2016	4 000	793	8 000	3 465	4 342	20 600
- korekty zasad rachunkowości i błędów						-
Stan na 1 października 2016 po korektach	4 000	793	8 000	3 465	4 342	20 600
Zwiększenia z tytułu:	-	5	60	(65)	1 415	1 415
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	5	60	(65)	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2016</i>	-	-	-	-	1 415	1 415
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	4 000	798	8 060	3 400	5 757	22 015

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

3.1. Wybrane dane finansowe

Lp.	Pozycja:	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR	
		12 miesięcy zakończone 31.12.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2017 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2016 zbadane
	Aktywa trwałe	20 021	23 800	4 800	5 380
	Aktywa obrotowe	76 033	62 354	18 230	14 094
	Aktywa razem	96 054	86 154	23 030	19 474
	Kapitały własne	12 349	18 921	2 961	4 277
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 705	67 233	20 069	15 197
	Pasywa razem	96 054	86 154	23 030	19 474
	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	93 992	74 347	22 144	16 991
	Koszty działalności operacyjnej	54 610	51 119	12 866	11 682
	Zysk (strata) ze sprzedaży	39 382	23 228	9 278	5 309
	Wynik na pozostałej działalności	(6 459)	1 369	(1 522)	313
	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 923	24 597	7 756	5 622
	Wynik na operacjach finansowych	(34 889)	(16 999)	(8 219)	(3 885)
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	(1 966)	7 598	(463)	1 737
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
	Zysk (strata) brutto	(1 966)	7 598	(463)	1 737
	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	4 606	1 518	1 085	347
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	17	-	4
	Zysk (strata) netto	(6 572)	6 063	(1 548)	1 386
	Przepływy środków pieniężnych:				
	- z działalności operacyjnej	(6 433)	(20 321)	(1 516)	(4 644)
	- inwestycyjnej	14 062	7 938	3 313	1 814
	- finansowej	(3 023)	4 346	(712)	993
	Zmiana stanu środków pieniężnych	4 606	(8 037)	1 085	(1 837)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2017 r. (oraz za IV kwartał 2016 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z okresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2447 zł za IV kwartał 2017 r. oraz 1 EURO = 4,3757 zł za IV kwartał 2016 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709 zł, na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł.

3.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco		% zmiany 2017 do 2016	Kwartalnie	
		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016		IV kwartał 2017	IV kwartał 2016
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	93 992	74 347	26,4%	23 753	20 557
	- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	93 756	73 471	27,6%	23 752	20 288
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	236	876	(73,1%)	1	269
B.	Koszty działalności operacyjnej	54 610	51 119	6,8%	13 380	12 718
I.	Amortyzacja	2 096	2 108	(0,6%)	500	134
II.	Zużycie materiałów i energii	2 411	2 709	(11,0%)	561	674
III.	Usługi obce	19 197	15 412	24,6%	5 102	3 654
IV.	Podatki i opłaty	319	429	(25,6%)	34	112
V.	Wynagrodzenia	23 954	23 673	1,2%	5 705	7 069
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 911	5 005	(1,9%)	1 059	1 481
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 722	1 783	(3,4%)	419	(406)
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	39 382	23 228	69,5%	10 373	7 839
D.	Pozostałe przychody operacyjne	526	3 432	(84,7%)	266	1 970
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	78	489	(84,0%)	144	-
II.	Dotacje	-	7	(100,0%)	-	7
III.	Inne przychody operacyjne	448	2 936	(84,7%)	122	1 963
E.	Pozostałe koszty operacyjne	6 985	2 063	238,6%	4 354	268
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	42
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	6 985	2 063	238,6%	4 354	226
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	32 923	24 597	33,8%	6 285	9 541
G.	Przychody finansowe	16 250	6 606	146,0%	2 585	3 848
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	54	113	(52,2%)	54	48
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	15 924	6 493	145,2%	2 400	3 800
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
V.	Inne	272	-	-	131	-

H.	Koszty finansowe	51 139	23 605	116,6%	7 807	11 904
I.	Odsetki	5 868	4 303	36,4%	1 666	1 587
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	45 271	19 302	134,5%	6 141	10 317
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	(1 966)	7 598	(125,9%)	1 063	1 485
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	(1 966)	7 598	(125,9%)	1 063	1 485
L.	Podatek dochodowy	4 606	1 518	203,4%	2 233	290
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	17	(100,0%)	-	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	(6 572)	6 063	(208,4%)	(1 170)	1 195

3.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2017	31.12.2016
A.	Aktywa trwałe	20 021	23 800
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>20,8%</i>	<i>27,6%</i>
I.	Wartości niematerialne i prawne	83	100
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	6 086	7 951
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>6,3%</i>	<i>9,2%</i>
III.	Należności długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
IV.	Inwestycje długoterminowe	12 379	11 741
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,6%</i>
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 473	4 008
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,5%</i>	<i>4,7%</i>
B.	Aktywa obrotowe	76 033	62 354
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>79,2%</i>	<i>72,4%</i>
I.	Zapasy	183	475
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,6%</i>
II.	Należności krótkoterminowe	62 387	54 715
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>64,9%</i>	<i>63,5%</i>
III.	Inwestycje krótkoterminowe	11 521	5 568
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>12,0%</i>	<i>6,5%</i>
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 942	1 596
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,9%</i>
Aktywa razem		96 054	86 154

3.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2017	31.12.2016
A.	Kapitał (fundusz) własny	12 349	18 921
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	12,9%	22,0%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,2%	4,6%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 283	798
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,3%	0,9%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	8 060
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	14,2%	9,4%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IX.	Zysk (strata) netto	(6 572)	6 063
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-6,8%	7,0%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 705	67 233
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	87,1%	78,0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 769	3 658
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,0%	4,2%
II.	Zobowiązania długoterminowe	56 248	31 028
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	58,6%	36,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	19 680	31 131
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	20,5%	36,1%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	2 008	1 416
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,1%	1,6%
Pasywa razem		96 054	86 154

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	5 466	13 503	12 014	11 746
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	(6 572)	6 063	(1 170)	1 196
II.	Korekty razem	139	(26 384)	(6 552)	(9 235)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(6 433)	(20 321)	(7 722)	(8 039)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	16 370	8 564	15 447	3 867
II.	Wydatki	(2 308)	(626)	(298)	(205)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	14 062	7 938	15 149	3 662
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	28 760	19 242	-	4 214
II.	Wydatki	(31 783)	(14 896)	(9 369)	(6 117)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(3 023)	4 346	(9 369)	(1 903)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	4 606	(8 037)	(1 942)	(6 280)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	4 606	(8 037)	(1 942)	(6 280)
F.	Środki pieniężne na początek okresu	5 466	13 503	12 014	11 746
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	10 072	5 466	10 072	5 466

3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
	Narastająco					
Stan na 1 stycznia 2017	4 000	798	8 060	-	6 063	18 921
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2017 po korektach	4 000	798	8 060	-	6 063	18 921
Zwiększenia z tytułu:	-	485	5 578	-	(6 572)	(509)
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	485	5 578	-	-	6 063
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	(6 572)	(6 572)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(6 063)	(6 063)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	(6 063)	(6 063)
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	4 000	1 283	13 638	-	(6 572)	12 349
Stan na 1 stycznia 2016	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2016 po korektach	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
Zwiększenia z tytułu:	-	409	4 705	-	6 063	11 177
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	409	4 705	-	-	5 049
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2016</i>	-	-	-	-	6 063	4 867
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(65)	(5 049)	(5 049)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	(65)	(5 049)	(5 049)
Stan na 31 grudnia 2016	4 000	798	8 060	-	6 063	18 921

Kwartalnie						
Stan na 1 października 2017	4 000	1 283	13 638	-	(5 402)	13 519
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2017 po korektach	4 000	1 283	13 638	-	(5 402)	13 519
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	(1 170)	(1 170)
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2017</i>	-	-	-	-	(1 170)	(1 170)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	4 000	1 283	13 638	-	(6 572)	12 349
Stan na 1 października 2016	4 000	793	8 000	65	4 867	17 725
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2016 po korektach	4 000	793	8 000	65	4 867	17 725
Zwiększenia z tytułu:	-	5	60	-	1 196	1 261
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	<i>5</i>	<i>60</i>	-	-	<i>65</i>
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2016</i>	-	-	-	-	<i>1 196</i>	<i>1 196</i>
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(65)	-	(65)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	(65)	-	(65)
Stan na 31 grudnia 2016	4 000	798	8 060	-	6 063	18 921

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

Poniższa struktura Akcjonariatu oparta jest o dane posiadane przez CAPITAL SERVICE S.A. na dzień sporządzenia Raportu Kwartalnego:

01.03.2018 r.

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

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

Na dzień 31.12.2017 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 435 osób.



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Tomasz Kaźmierski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 1 marca 2018 r.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Raport za IV kwartał 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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



*Adam Kuszyk**Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.*

*Łukasz Jędrzejczyk**Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.*

*Tomasz Kaźmierski**Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.*

Ostrołęka, 1 marca 2018 r.