

CAPITAL SERVICE S.A.

Skonsolidowany Raport Kwartalny Grupy Kapitałowej Capital Service za III kwartał 2018 roku

(dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. oraz za okresy porównywalne)

List Prezesa Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy!

Omawiając wyniki za 2018 rok musimy odnieść się do końcówki roku 2017 r. W połowie 2017 r. zmieniliśmy model działania i funkcje zarządzania ryzykiem, monitorowania portfeli i zbiorów przesunęliśmy z sieci oddziałów do centrali.

Więcej na ten temat we wstępie do sprawozdania za 2017 rok: [komentarz do wyników za 2017 r.](#)

Strategicznie słuszne posunięcie, nadal nie zmieniliśmy poglądu na tę kwestię, niemniej nie udało się przeprowadzić tej zmiany zgodnie z założeniami i w gładki sposób. W efekcie w II połowie 2017 r. znacznie spadł nam wskaźnik odzyskiwalności. Końcówkę zeszłego roku i 2018 r. poświęciliśmy, więc w dużej mierze na dopracowywanie rozwiązań w obszarze windykacji i zarządzania ryzykiem. Efekty tej pracy są widoczne. Od pewnego czasu obserwujemy spadek i stabilizację wskaźników szkodowości i zadowalająca efektywność działań windykacyjnych.

Niemniej kontynuujemy działania w tych obszarach, gdyż nadal widzimy miejsce do poprawy, w szczególności do obniżenia kosztów ryzyka, bez negatywnego wpływu na konwersję. Aktualnie wypracowany i wdrażany model scoringowy korzystający z nowych dla nas źródeł informacji o konsumencie powinien istotnie obniżyć ten koszt, rozwiązanie ma również zapewnić stabilność i przewidywalność tego kosztu w dłuższym okresie. Efekty wykorzystania tego nowego scoringu powinny być już zauważalne w wynikach w pierwszym półroczu przyszłego roku, a być może już w pierwszym kwartale.

Podstawowe dane dla III kwartału 2018 r. i okresów porównywalnych przedstawiają się następująco:

dane skonsolidowane w tys. zł. kategoria:	za okres 9 miesięcy			zmiana	zmiana
	2018.	2017.	2016	% 2018/17	% 2018/16
Przychody operacyjne	67 390	70 839	54 391	-5%	24%
Zysk przed opodatkowaniem	6 130	-2 315	6 461	365%	-5%
Kapitały własne	18 854	16 445	20 600	15%	-8%
Suma aktywów	83 279	96 771	78 052	-14%	7%
Baza aktywnych klientów KredytOK	65 153	61 445	44 380	6%	47%

Dane potwierdzają, że Spółka powraca na ścieżkę wzrostu.

Główne wyzwania, które przed nami stoją dotyczą finansowania i dalszego poprawiania efektywności działania, tj. obniżania kosztów realizowanych procesów.

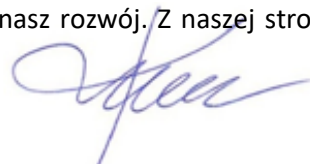
Presja konkurencyjna pochodzi głównie ze strony pożyczkodawców online, charakteryzujących się niskim kosztem krańcowym obsługi klienta. Dodatkowo mogą ją wzmocnić cyfrowi pośrednicy. Dlatego CAPITAL SERVICE S.A. stawia na multikanałowość. Już teraz dużo pożyczamy poprzez Call Center dopracowujemy również swoje rozwiązania w oferowaniu produktów online. Spodziewamy się więc systematycznego wzrostu udziału sprzedaży kanałami zdalnymi w całości sprzedaży.

Jeśli chodzi o finansowanie to rok 2018 nie jest łaskawy i nie zapewnia spokoju i stabilnych warunków do pozyskiwania finansowania. Rok rozpoczął się od bankructwa weterana i jednego z liderów rynku Kredytów Chwilówek, później wybuchła afera GetBacku, która odbiła i nadal odbija się negatywnie na całości rynku tj. inwestorach indywidualnych, biurach maklerskich, TFI, regulatorach i innych uczestnikach rynku. A w końcówce roku mamy nową aferę, która ponownie uderza w rynek.

W takim środowisku dywersyfikacja źródeł i sposobów finansowania, którą wcześniej wprowadziliśmy okazała się skutecznym posunięciem dającym niezakłócony dostęp do środków. Niemniej odczytujemy obecną sytuację na polskim rynku finansowym jako potencjalne zagrożenie, dlatego intensywnie pracujemy, aby zapewnić takie źródła i mechanizmy finansowania, aby je wyeliminować.

Mamy nadzieję, że w Państwa oczach Spółka wielokrotnie potwierdziła swoją wiarygodność, otwarcie mówiąc o trudnych sytuacjach, jednocześnie sprawnie przeprowadzając plany naprawcze. Warto pamiętać, że CAPITAL SERVICE S.A. pomimo słabych wyników 2017 r. wykupiła wszystkie zapadające obligacje łącznie na kwotę 35 mln zł.

Dlatego wierzymy, że nadal będziecie Państwo wspierać nasz rozwój. Z naszej strony dołożymy wszelkich starań, aby Państwa nie zawieść.



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Spis treści

I.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU	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	10
2.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
2.1.	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki....	14
2.1.1.	Sprzedaż wierzytelności.....	14
2.1.2.	Projekt Długi.Info	14
2.1.3.	Wykup obligacji serii G spółki CAPITAL SERVICE S.A.	15
2.1.4.	Obligacje serii I.....	15
2.1.5.	Emisja i przydział obligacji serii J spółki CAPITAL SERVICE S.A.....	16
2.1.6.	Emisja obligacji serii K spółki CAPITAL SERVICE S.A.	16
2.1.7.	CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	17
2.1.8.	Rozwój sieci franczyzowej	17
2.2.	Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w 2018 r.	18
2.2.1	Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	18
2.2.2	Oferta produktowa	20
2.2.3	Sprzedaż w III kwartale 2018 r. i baza klientów	22
2.3	Wyniki finansowe wypracowane w III kwartale 2018 r.....	24
2.4	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.....	28
2.4.1	Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością	28
2.4.2	Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE	35
2.4.3	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami.....	38

3.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	39
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU	40
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	40
1.1.	Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	40
1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	40
1.3.	Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych.....	41
1.4.	Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych.....	43
1.5.	Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych	43
1.6.	Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji).....	43
1.7.	Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	43
1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	43
1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne.....	43
1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	44
1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	44
1.12.	Należności i zobowiązania	44
1.12.1.	Zobowiązania z tytułu leasingu	45
1.12.2.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu	45
1.13.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy.....	46
1.14.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	46
1.15.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody	47
1.16.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47
2.	DANE FINANSOWE.....	48
2.1.	Wybrane dane finansowe.....	48
2.2.	Rachunek zysków i strat	49
2.3.	Aktywa	51
2.4.	Pasywa	52
2.5.	Rachunek przepływów pieniężnych	54

2.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	55
III.	JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2018 DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU.....	57
3.1.	Wybrane dane finansowe.....	57
3.2.	Rachunek zysków i strat	58
3.3.	Aktywa	60
3.4.	Pasywa	61
3.5.	Rachunek przepływów pieniężnych	62
3.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	63
IV.	INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	65
V.	INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	65
VI.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	66

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

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

Decyzją Rady Nadzorczej CAPITAL SERVICE S.A. z dniem 1 czerwca 2018 r. uległ zmianie skład osobowy Zarządu Spółki CAPITAL SERVICE S.A. Pan Tomasz Kaźmierski – dotychczasowy Członek Zarządu odpowiedzialny za sprzedaż, został odwołany ze swojej funkcji. Do Zarządu został powołany nowy członek – Pan Kazimierz Dziełek.

Ponadto, z dniem 1 września 2018 r., decyzją Rady Nadzorczej CAPITAL SERVICE S.A. do Zarządu został powołany Pan Kamil Polikowski obejmując funkcję Członka Zarządu. Pan Kamil Polikowski dotychczas piastował stanowisko Dyrektora Departamentu Sprzedaży.

W związku z powyższymi zmianami, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu w skład Zarządu CAPITAL SERVICE S.A. wchodzi następujące osoby:

- **Adam Kuszyk** – Prezes Zarządu,
- **Kazimierz Dziełak** – Wiceprezes Zarządu,
- **Łukasz Jędrzejczyk** – Członek Zarządu,
- **Kamil Polikowski** – Członek Zarządu.

1.4. Rada Nadzorcza Spółki

Dnia 23 maja 2018 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki CAPITAL SERVICE S.A., w ramach, którego Pan Kazimierz Dziełak – Członek Rady Nadzorczej został odwołany ze swojej funkcji. W skład Rady Nadzorczej został powołany Pan Grzegorz Dziełak.

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

- **Adam Kowalczyk** – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Jadwiga Suchecka** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Grzegorz Dziełak** – Członek Rady Nadzorczej.

1.5. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Podstawowe informacje dotyczące Akcjonariatu Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu 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, 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
<ul style="list-style-type: none"> udział w kapitale zakładowym w wysokości 99,97%; 	<ul style="list-style-type: none"> udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%; 	<ul style="list-style-type: none"> udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%; 	<ul style="list-style-type: none"> udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%; 	<ul style="list-style-type: none"> 99% (276 sztuki) certyfikatów inwestycyjnych;
<ul style="list-style-type: none"> 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. spółka CAPITAL SERVICE Brand 	<ul style="list-style-type: none"> to firma pożyczkowa, której produkty pożyczkowe oferowane będą poprzez kanał pośredników (agenci i brokerzy) oraz kanał online. 	<ul style="list-style-type: none"> spółka celowa, do której planowane jest wniesienie aportem Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa w postaci oddziałów terenowych oraz wydzielonych z centrali struktur wsparcia. Docelowo Spółka ma być pośrednikiem kredytowym. 	<ul style="list-style-type: none"> spółka celowa, której przeznaczenie zostanie określone w 2018 r. 	<ul style="list-style-type: none"> 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.

Management sp. z
o.o. przejęła spółkę
Money Logo sp. z o.o.,
postanowienie sądu
rejestrowego w tej
mierze zostało
wydane w dniu 9
listopada 2018 r.

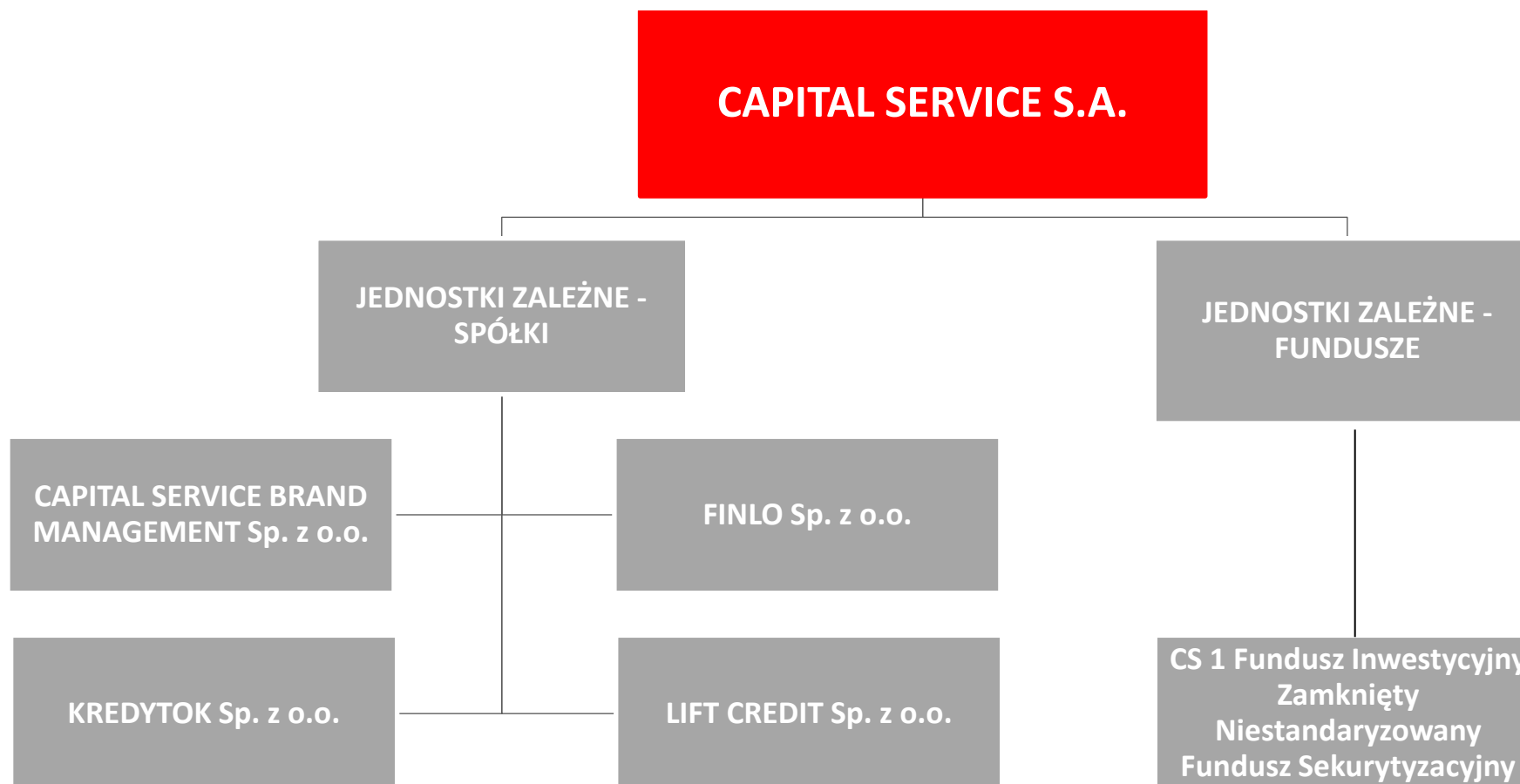
Podstawowe informacje dotyczące struktury Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego Raportu przedstawiają poniższa tabela oraz wykres:

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	99,97	99,97
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 276 sztuk 99% certyfikatów inwestycyjnych Funduszu*

Wykres. Struktura Grupy Kapitałowej



2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

2.1.1. Sprzedaż wierzytelności

W 2018 r. CAPITAL SERVICE S.A. kontynuuje podjętą w 2014 r. decyzję Zarządu dotyczącą zaniechania windykacji sądowej we własnym zakresie na rzecz sprzedaży przeterminowanych wierzytelności. W związku z tym na dzień sporządzenia niniejszego Raportu CAPITAL SERVICE S.A. przeprowadziła następujące sprzedaże wierzytelności:

- w styczniu 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 1 980 812,68 zł.
- w kwietniu 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 2 614 392,00 zł.
- w lipcu 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 2 141 945,67 zł.
- w sierpniu 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 1 141 363,47 zł.
- w październiku 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 4 406 674,00 zł.
- w listopadzie 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 939 565,69 zł.

Wierzytelności objęte ww. transakcjami sprzedaży były uprzednio spisane z portfela należności spółki lub zostały w całości pokryte rezerwami.

Transakcje sprzedaży wierzytelności ujmowane są w rachunku zysków i strat w następujących pozycjach:

- Przychody finansowe (Zysk ze zbycia inwestycji) – cena sprzedaży,
- Koszty finansowe (Inne) – wartość bilansowa sprzedanych wierzytelności,
- Pozostałe koszty operacyjne (Inne koszty operacyjne) – pomniejszenie kosztów rezerw na należności pożyczkowe.

2.1.2. Projekt Długi.Info

W marcu 2018 r. CAPITAL SERVICE S.A. nawiązała współpracę z Factory Network S.A., będącej właścicielem portalu dugi.info. Serwis dugi.info to interaktywna tablica ogłoszeń, internetowy portal

przeznaczony do składania zaproszeń do zawarcia umów sprzedaży wierzytelności. Serwis adresowany jest do przedsiębiorców prowadzących działalność gospodarczą, jak również do osób fizycznych posiadających udokumentowane tytuły zapłaty w postaci faktur, weksli, nakazów sądowych, tytułów egzekucyjnych, umów.

Projekt ten jest ciekawym rozwiązaniem na rynku, dotychczas niestosowanym przez CAPITAL SERVICE S.A., pozwalającym poza tradycyjną ścieżką sprzedaży przeterminowanych wierzytelności sprawdzić możliwości online takiego procesu. Cały proces sprzedaży odbywa się za wiedzą dłużnika, który wraz z wystawieniem oferty na giełdzie długów zostaje poinformowany o wystawieniu swojego długu na sprzedaż, otrzymuje także link do oferty i dane kontaktowe do CAPITAL SERVICE S.A., w formie krótkiej wiadomości SMS oraz w formie mailowej. Spłata zaległego zobowiązania skutkuje usunięciem oferty z portalu dlugi.info.

2.1.3. Wykup obligacji serii G spółki CAPITAL SERVICE S.A.

Dnia 27 lipca 2018 r. Capital Service S.A. wykupiła, zgodnie z warunkami emisji, obligacje serii G. Uchwała o emisji ww. obligacji została podjęta przez Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. 11 grudnia 2015 r. Przydział obligacji nastąpił 14 grudnia 2015 r. Łączna wartość emisji obligacji serii G wyniosła 15.000.000,00 zł (piętnaście milionów złotych). Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. informuje, iż Spółka zrealizowała wszystkie świadczenia należne Obligatariuszom z tytułu emisji obligacji serii G i w związku z tym, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego, nie posiada żadnych zobowiązań z nich wynikających.

2.1.4. Obligacje serii I

Dnia 31 marca 2018 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. dokonał obowiązkowego przedterminowego wykupu 94.910 (słownie: dziewięćdziesięciu czterech tysięcy dziewięćset dziesięciu) sztuk obligacji serii I, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Serii I emitowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. (stosowanie do treści pkt. 9.8.2. w związku z pkt. 9.8.1. Warunków Emisji Obligacji Serii I).

Dnia 30 czerwca 2018 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. dokonał obowiązkowego przedterminowego wykupu 42.780 (słownie: czterdziestu dwóch tysięcy siedmiuset osiemdziesięciu) sztuk obligacji serii I, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Serii I emitowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. (stosowanie do treści pkt. 9.8.2. w związku z pkt. 9.8.1. Warunków Emisji Obligacji Serii I).

Dnia 1 października 2018 r. CAPITAL SERVICE S.A. dokonała wykupu 62.310 sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii I oraz terminowej wypłaty odsetek od ww. obligacji, zgodnie z harmonogramem przyjętym w warunkach ich emisji.

Całość emisji objęła 200 000 sztuk obligacji, z czego 94.910 sztuk zostało wykupionych w marcu 2018 r., a 42.780 sztuk w czerwcu br. Przydział obligacji nastąpił 26 czerwca 2017 roku. W związku z terminowym wypełnieniem obowiązków wynikających z warunków emisji ww. obligacji, Spółka nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu obligacji serii I.

2.1.5. Emisja i przydział obligacji serii J spółki CAPITAL SERVICE S.A.

Dnia 12 lipca 2018 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął uchwałę o emisji obligacji serii J. Obligacje serii J zostały zaoferowane w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, tj. poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji serii J 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 18 lipca 2018 r., na mocy stosownej uchwały Zarządu, dokonany został przydział łącznie 1.300 sztuk obligacji serii J o łącznej wartości 1.300.000,00 zł.

Obligacje serii J są obligacjami 24-miesięcznymi, na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Obligacje mają postać dokumentu. Zabezpieczenie obligacji, wskazane w Warunkach Emisji Obligacji, w postaci oświadczenia o poddaniu spółki egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt. 5 Kodeksu postępowania cywilnego zostało ustanowione w dniu 2 sierpnia 2018 r.

2.1.6. Emisja obligacji serii K spółki CAPITAL SERVICE S.A.

Dnia 16 listopada 2018 r. Zarząd spółki CAPITAL SERVICE S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii K. Na podstawie ww. uchwały oraz w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, tj. poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji serii K 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, Zarząd postanowił o przeprowadzeniu emisji do 150.000 sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 zł każda i cenie emisyjnej równej 100,00 zł każda. Zabezpieczenie obligacji stanowić będą:

- a) Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Spółki wynikających z umowy rachunku Escrow związanych z rachunkiem bankowym Escrow prowadzonym przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A.,
- b) Zastaw rejestrowy na zbiorze o zmiennym składzie składającym się z wierzytelności aktualnych i przyszłych z tytułu pożyczek pieniężnych, które zostaną udzielone przez Spółkę w ramach prowadzonej przez nią działalności gospodarczej osobom fizycznym na zasadach uregulowanym warunkami emisji tychże obligacji,
- c) Cesja wierzytelności określonych w warunkach emisji obligacji,
- d) Rachunek bankowy Escrow, na który będą dokonywane spłaty wierzytelności stanowiących przedmiot zastawu rejestrowego, o którym mowa w punkcie a) powyżej.

Wyżej wymienione zabezpieczenia ustanowione zostaną po dacie emisji obligacji w terminach wskazanych w warunkach ich emisji.

2.1.7. CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny

W 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. nawiązała współpracę z wyspecjalizowanym podmiotem w zakresie tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz utworzyła fundusz inwestycyjny zamknięty działający pod nazwą CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych przez Sąd Okręgowy w Warszawie postanowieniem z dnia 20 października 2017 r. Funduszem zarządza EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

CAPITAL SERVICE S.A. posiada łącznie 276 sztuk (99%) certyfikatów funduszu, w tym 199 sztuk certyfikatów serii A i 77 sztuk certyfikatów serii B.

W październiku 2018 r. do Funduszu CS1 został wniesiony portfel wierzytelności o wartości nominalnej: 15 715 293,32 zł.

2.1.8. Rozwój sieci franczyzowej

W drugiej połowie 2018 r. CAPITAL SERVICE S.A. zdynamizowała swoje działania w zakresie rozbudowywania sieci franczyzowej. Oddziały franczyzowe traktowane są w każdym obszarze swojej działalności jako Oddział terenowy KredytOK. Dla tej formy działalności zostały opracowane odpowiednie procedury, regulaminy i dedykowane zasoby. Nowe oddziały franczyzowe najczęściej powstają w miejscowościach, w których nie działają własne oddziały terenowe KredytOK.

W październiku 2018 r. CAPITAL SERVICE S.A. brała udział w Targach Franczyzy, jest to duże wydarzenie zarówno dla franczyzobiorców, jak również dla franczyzodawców. Każdego roku w targach uczestniczy ok. 200 firm – przedstawiciele polskich i zagranicznych marek, z różnych branż, zaś w ciągu 3 dni trwania targów stoiska odwiedza ok. 7 tys. przedsiębiorców zainteresowanych otwarciem własnej formy pod znaną marką. Był to zatem świetny sposób na przedstawienie oferty Spółki osobom zainteresowanym i nawiązanie współpracy.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu w swojej strukturze posiada ponad 10 oddziałów franczyzowych, natomiast Departament Franczyzy CAPITAL SERVICE S.A. w kolejnych miesiącach planuje dalszy rozwój tego kanału sprzedaży.

2.2. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w 2018 r.

2.2.1 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 czterech kanałów sprzedaży: sieci własnych oddziałów terenowych KredytOK, w tym oddziałów franczyzowych, internetu, agentów i brokerów oraz własnego rozbudowanego Contact Center.

Niezmiennie, podstawowym kanałem dystrybucji są oddziały terenowe KredytOK, których liczba na dzień 30 września 2018 r. wyniosła ponad 100. Oddziały terenowe zlokalizowane są w miastach powyżej 30.000 mieszkańców, usytuowane w bardzo dobrze skomunikowanych miejscach i wyróżniające się logiem marki. Jest to znaczący kanał dystrybucji z punktu widzenia sprzedaży bezpośredniej oraz dotarcia do potencjalnych klientów.

Procedowanie wniosków pożyczkowych przez sieć oddziałową KredytOK odbywa się w ramach **Platformy Oddział+**. Jest to szeroko rozbudowany system, którego wdrożenie w 2017 r. zdecydowanie usprawniło proces wnioskowania o pożyczkę, umożliwiając uzyskanie informacji o wszystkich dostępnych dla klienta ofertach po wprowadzeniu jednego wniosku.

Poza tradycyjną siecią stacjonarną CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie rozwija i udoskonala pozostałe kanały pozyskiwania, sprzedaży i dystrybucji oferty własnej. Taka strategia Spółki pozwala z jednej strony na dotarcie do nowych potencjalnych klientów, a z drugiej strony na coraz lepsze i pełniejsze wykorzystanie potencjału sprzedażowego obecnych klientów. Niebagatelne znaczenie ma tutaj posiadanie własnego Contact Center, które jest centralnym miejscem przyjmowania i obsługi zgłoszeń klientów zainteresowanych pożyczką. Centralizacja obsługi zgłoszeń pozwala na wprowadzenie licznych automatyzacji procesu, specjalizacji, a w efekcie znaczną poprawę wydajności. Do oddziałów terenowych trafiają gotowe zgłoszenia klientów (wnioski o pożyczkę sporządzone przez Doradców Klienta Contact Center za pośrednictwem Platformy Oddział+ z wstępną ofertą), klienci umawiani są na spotkania oraz otrzymują informacje o formalnościach, które muszą jeszcze dopełnić. Tak przebiegający proces pozwala na skrócenie czasu obsługi klientów. Klienci przychodzą do oddziału razem z wymaganymi do udzielenia pożyczki lub kredytu dokumentami i w efekcie również oszczędzają czas.

Począwszy od czerwca 2018 r., za pośrednictwem Contact Center oferowany jest produkt – Pożyczka Ratalna na telefon. Klienci CAPITAL SERVICE S.A. mają możliwość zaciągnięcia pożyczki w trakcie jednej rozmowy telefonicznej. Produkt ten ma na celu przyspieszenie obsługi Klienta, zwiększenie konwersji, a tym samym zwiększenie sprzedaży produktów Grupy.

Klienci pozyskiwani za pośrednictwem kanału internetowego, są pozyskiwani z wykorzystaniem własnych stron, w tym *landing page*, które dedykowane są poszczególnym produktom oraz programom afiliacyjnym realizowanym wspólnie z brokerami. Portal internetowy to źródło zgłoszeń, a więc danych kontaktowych, obsługiwanych następnie przez pozostałe kanały sprzedażowe. W ramach tego kanału Spółka systematycznie nawiązuje współpracę z nowymi sieciami afiliacyjnymi, tworzone są nowe strony typu *landing page*, dzięki czemu następuje wzrost liczby klientów pozyskanych za pośrednictwem tego kanału. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania program KredytOK dostępny jest na czołowych platformach internetowych, do których można zaliczyć m.in.: COMPERIA, BANKIER, AFFILIATE44, PROPERAD, SOLUTIONS4AD, TOTAL MONEY, ALL4AFFILIATE, AGORA PERFORMANCE.

Od czerwca 2018 r. w CAPITAL SERVICE S.A. wdrożono możliwość pełnego wnioskowania oraz zawarcia umowy o pożyczkę przez stronę internetową: www.KredytOK.pl. Dzięki temu spółka CAPITAL SERVICE S.A. otworzyła się na nowy kanał sprzedaży. Poprzez wykorzystanie najnowszych rozwiązań z zakresu pozyskiwania danych, weryfikacji wniosków kredytowych jest w stanie oferować produkty własne szerokiemu gronu klientów internetowych. W III kwartale 2018 r. podjęto liczne działania w ramach rozwoju tego kanału sprzedaży - kanału online. W ramach projektu dostosowano wnioski o pożyczkę do wciąż rosnących potrzeb i wymagań klientów korzystających z oferty KredytOK; celem efektywnej weryfikacji klientów dodano dodatkowe sprawdzenia w zewnętrznych bazach danych; jak również wprowadzono ekosystem skutkujący maksymalizacją sprzedaży i wykorzystaniem innych kanałów sprzedaży (sieć oddziałowa, kanał telefoniczny), w przypadku, gdy klient nie ukończył w pełni procesu online.

W ramach całej Grupy Kapitałowej, 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 promowaniu samoobsługowego modelu wśród swoich agentów i brokerów, CAPITAL SERVICE S.A., zyskuje m.in. możliwość stosowania nowoczesnego marketingu, jak również sprzedaż większej liczby produktów własnych.

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

2.2.2 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 2018 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
Karta przedpłacona	Uruchomione w lutym 2015 r. medium wypłaty produktów w postaci Karty pożyczkowej. Umowa o kartę przedpłaconą zawierana jest na czas nieokreślony. Za pośrednictwem karty klient ma możliwość wypłaty gotówki, dokonania transakcji bezgotówkowych oraz sprawdzenia salda i historii operacji.
Szybka Pożyczka	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana na 1 miesiąc. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2016 r.
Pożyczka Ratalna	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 6 do 24 miesięcy w wysokości od 1.050 zł do 5.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2015 r.
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.
Ratka Spłatka	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres 4 miesięcy w wysokości od 350 zł do 1.500 zł. Produkt wprowadzony do oferty w lutym 2018 r.
Auto Kasa	Pożyczka gotówkowa na refinansowanie kosztów zakupu pojazdu w wysokości od 2.000 zł do 100.000 zł do 70% wartości pojazdu. Okres kredytowania wynosi od 6 do 48 miesięcy. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2018 r.

Tabela. Produkty obce oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2018 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.
Availo Usługi Prawne	Od lutego 2018 r. Grupa rozszerzyła swoją ofertę o usługi prawne dla klientów. Jest to kompleksowa pomoc prawna udzielana 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.
Ubezpieczenie Wyświetlacz OK – TUZ Ubezpieczenia	Od października 2018 r. dla klientów Spółki dostępne jest Ubezpieczenie Wyświetlacza OK. Przedmiotem ubezpieczenia jest wyświetlacz telefonu zakupiony i przeznaczony do dystrybucji na terenie kraju. Zakres takiego ubezpieczenia obejmuje mechaniczne uszkodzenia wyświetlacza powstałe na skutek wystąpienia zdarzenia losowego. Suma ubezpieczenia na jeden wypadek w okresie ubezpieczenia (12 miesięcy) wynosi 600 zł.

2.2.3 Sprzedaż w III kwartale 2018 r. i baza klientów

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.

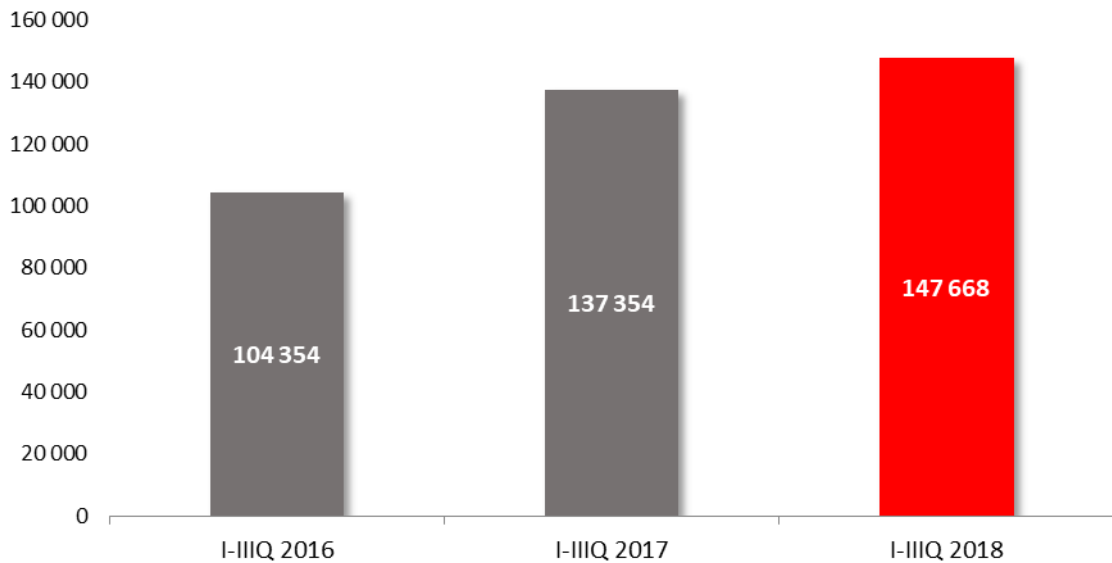
Warto zaznaczyć, iż w I półroczu 2018 r. CAPITAL SERVICE S.A. starała się dotrzeć do szerszego spektrum klientów zainteresowanych produktami oferowanymi przez Spółkę za pośrednictwem reklamy telewizyjnej. Oferta KredytOK dostępna była po raz pierwszy w ogólnopolskiej telewizji – w TVP, Polsat i TVN oraz w ich stacjach tematycznych.

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 TUnZiR, Ubezpieczenia TUZ, 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.

W okresie od stycznia do września 2018 r. w ramach Grupy udzielono pożyczek na cele konsumpcyjne o łącznej wartości 147 668 tys. zł. Oznacza to wzrost względem analogicznego okresu roku 2017 o ok. 7%, a w wartościach bezwzględnych o 10 314 tys. zł.

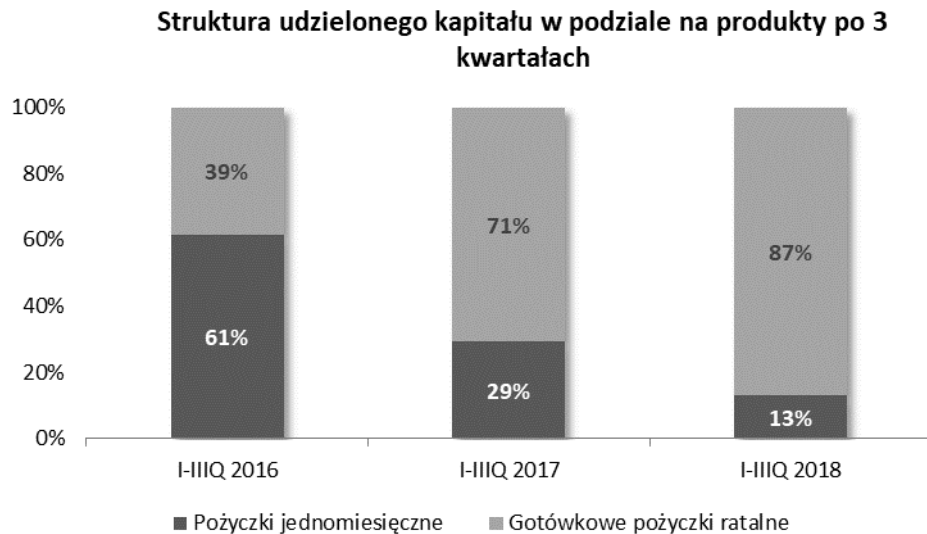
Udzielony kapitał w okresie od stycznia do września 2018 r. oraz w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.

Udzielony kapitał (w tys. zł)



CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie kontynuuje liczne działania zmierzające do zmiany struktury produktowej udzielanych pożyczek. Zwiększeniu ulega sprzedaż pożyczek ratalnych, będących produktem przeznaczonym dla bardziej wymagających klientów, poszukujących oferty tańszej i spełniających bardziej rygorystyczne wymagania wobec zdolności kredytowej, kosztem pożyczek jednomiesięcznych. W swojej ofercie produktów ratalnych Grupa posiada produkty przeznaczone do obsługi własnej, jak również produkty przeznaczone do sekurytyzacji – Pożyczka Jak Marzenie, która udzielana jest na podstawie współpracy z kilkoma funduszami wierzytelnościowymi zarządzanymi przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych EQUES które zajmują się nabywaniem masowo pakietów nieobsługiwanych wierzytelności, ale także wierzytelności regularnych, nieopóźnionych. Zarządzającym portfelem wierzytelności Funduszu jest Kancelaria Signi S.A. W ramach tej współpracy CAPITAL SERVICE S.A. zwiększa wartość udzielanych pożyczek bez konieczności angażowania własnych środków o istotnej wartości.

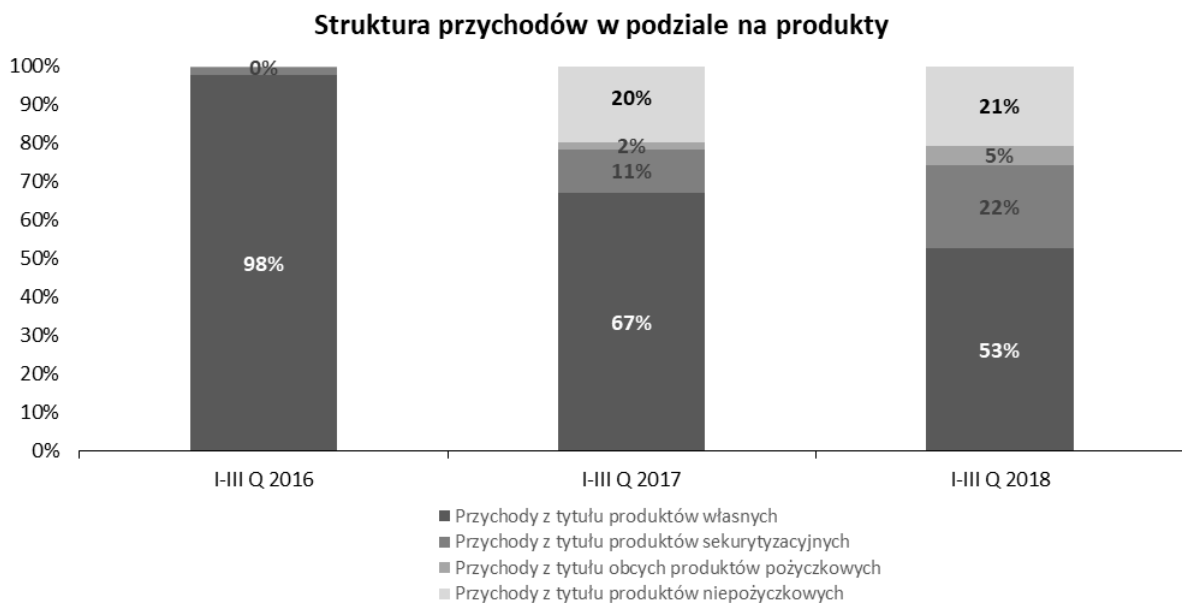
Strukturę udzielonych pożyczek w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



2.3 Wyniki finansowe wypracowane w III kwartale 2018 r.

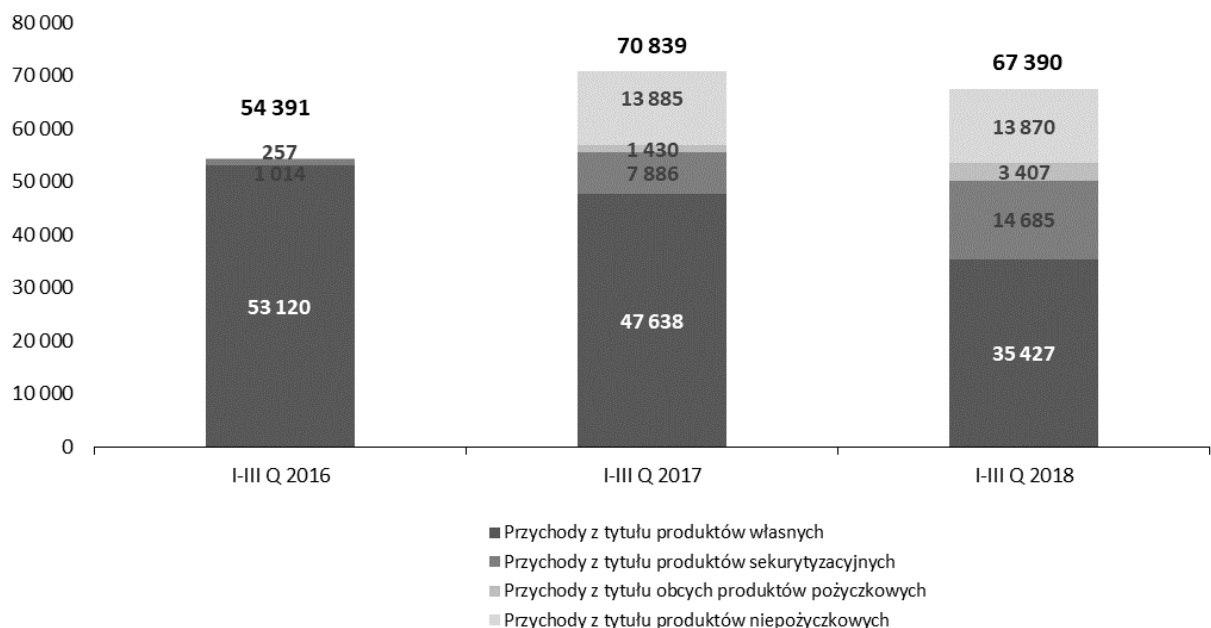
Głównym źródłem dochodu Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE są przychody uzyskiwane z udzielanych pożyczek gotówkowych osobom fizycznym oraz z ich obsługi. Dodatkowo Grupa uzyskuje przychód ze sprzedaży ubezpieczeń oraz pośrednictwa kredytowego.

Grupa CAPITAL SERVICE w okresie od stycznia do września 2018 r. wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 67,4 mln zł. Strukturę tych przychodów w podziale na poszczególne produkty w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



Jak pokazuje powyższy wykres, w ciągu ostatnich lat nastąpiła znaczna dywersyfikacja przychodów wypracowanych przez Grupę, która systematycznie rozszerza swoją ofertę o liczne produkty obce (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), co umożliwiło dopasowanie oferty do oczekiwań obecnych klientów oraz także pozyskanie nowych. W chwili obecnej przychody z własnych produktów pożyczkowych będących jednocześnie w obsłudze Spółki stanowią około połowy całkowitych przychodów ze sprzedaży.

Struktura przychodów w podziale na produkty (w tys. zł)



Łączne przychody Grupy, na które składają się: przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe wyniosły 78,5 mln zł. Taki poziom sprzedaży spowodowany jest pełnym wykorzystaniem dostępnych kanałów sprzedaży przy sprzedaży produktów własnych oraz obcych. W wyniku szerokiego wachlarza dostępnych produktów oddziały terenowe KredytOK sukcesywnie pozyskują nowych klientów, a tym samym zwiększają przychody. Rośnie także ilość pożyczek udzielonych klientom pozyskanym za pośrednictwem kanału online, agentów i brokerów oraz za pośrednictwem własnego Contact Center. Niebagatelne znaczenie ma tutaj także okresowa sprzedaż straconych portfeli (przeterminowanych powyżej 60 dni) wyspecjalizowanym firmom windykacyjnym, które pozwalają poprawiać płynność Grupy oraz reinwestować odzyskane środki, jak również wpływa na utrzymanie właściwej struktury portfela pożyczkowego w CAPITAL SERVICE S.A. W kolejnych miesiącach Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. oczekuje dalszego przyspieszenia dynamiki wzrostu przychodów.

Wydaje się, że negatywne zjawiska dotyczące szkodowości pożyczek zapoczątkowane wydzieleniem procesów windykacyjnych z oddziałów terenowych, mających wpływ na wyniki Grupy w 2017 r. zostały

zatrzymane. W ramach podjętych jeszcze w 2017 r. działań udało się powstrzymać pogarszanie się jakości portfela oraz rozpocząć proces jego zdecydowanej poprawy. Zostały usprawnione procesy ofertowania, badanie zdolności kredytowej, weryfikacji klientów w różnych dostępnych bazach danych, jak również zwiększono ilość pożyczek udzielanych klientom pozyskanym za pośrednictwem kanału online oraz agentów i brokerów.

W omawianym okresie Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE odnotowała zdecydowanie lepsze wyniki w porównaniu do porównywalnego okresu roku 2017, wykazując zysk w wysokości 2,8 mln zł. Zarząd Spółki zakłada, iż kolejne miesiące jeszcze bardziej go poprawią.

Zyski wypracowane w CAPITAL SERVICE S.A. są w pełni reinwestowane, dzięki temu kapitały własne systematycznie się umacniają. Kapitały własne na dzień 30 września 2018 r. wyniosły 18,8 mln zł, a w opinii Zarządu struktura kapitałowa pozostaje właściwa. Zmiana sytuacji majątkowej spowodowała, że suma bilansowa Grupy osiągnęła 83,3 mln.

Kluczowe wskaźniki finansowe za III kwartał 2018 r. oraz za okres porównywalny przedstawia poniższa tabela.

	Wskaźniki za III kwartał 2017 - 2018	
	30.09.2017	30.09.2018
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	83,01%	77,36%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,77	2,79
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	2,17	2,20
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	3,28	1,33
Wskaźnik płynności szybkiej	3,19	1,30
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,58	0,11
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	40,35%	35,48%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-7,86%	4,19%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	-33,87%	14,99%
Wskaźnik rentowności aktywów	-5,76%	3,39%

Na podstawie powyższych danych widać, że wskaźniki zadłużenia poprawiły się w stosunku do danych z analogicznego okresu roku poprzedniego. Oznaczają one, że Spółka pod tym względem jest w bardzo dobrej sytuacji.

Wskaźniki płynności pomimo, że są na niższych poziomach niż w analogicznym okresie poprzedniego roku mieszczą się jeszcze w stanach zapewniających bezpieczeństwo finansowe. Niższe wskaźniki w tym okresie spowodowane są głównie wykupami obligacji serii G oraz I oraz słabszą od oczekiwanej sprzedażą w II kwartale br. W kolejnych miesiącach sytuacja płynnościowa się poprawia.

Wskaźniki rentowności w stosunku do danych z analogicznego okresu roku poprzedniego uległy znacznej poprawie. Grupa zakłada, że w kolejnych miesiącach powinny one się nadal systematycznie poprawiać wraz ze zmniejszaniem się szkodowości posiadanych portfeli pożyczek oraz stałym wzrostem sprzedaży w ramach Grupy.

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

2.4.1 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, jest to ryzyko, którego waga jest bardzo istotna, a Spółka stale monitoruje pojawiające się projekty zmian przepisów, które dotyczą istoty działalności Spółki. Funkcjonująca wewnątrz Spółki komórka do spraw prawnych na bieżąco analizuje wszelkie ruchy ustawodawcy, które mogą wpłynąć na branżę, w jakiej Spółka funkcjonuje. Bieżąca analiza i świadomość projektowanych zmian, z wyprzedzeniem pozwala przewidzieć ich konsekwencje i rozpocząć strategię optymalizacji działalności/oferowanych produktów do zmieniającego się otoczenia prawnego.

Spółka kilkakrotnie stawała w obliczu zmian w przepisach prawa, które w sposób istotny wpłynęły na zmianę cen oferowanych produktów, tym samym poziom rentowności prowadzonej działalności. Spółka każdorazowo w sposób możliwie zrównoważony zapewniała z jednego strony zgodność oferowanych produktów/usług z nowymi uregulowaniami a z drugiej strony 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 pozabankowe. 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 jej działalność i wyniki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania dostosowawcze w ramach realizowanej strategii.

Do głównych działań należy zaliczyć tu:

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

Ryzyko uznania postanowień wzorca umowy z klientem za niedozwolone

Umowy pożyczki oferowane i zawierane przez Spółkę mają charakter adhezyjny, co oznacza, iż są to umowy, w których Spółka określa wszystkie istotne warunki w taki sposób, że druga strona może albo w całości je przyjąć albo zrezygnować z zawarcia umowy. Tego typu umowy są przedmiotem szczególnej kontroli Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Wiąże się to z ryzykiem stosowania w postanowieniach umowy klauzul uznawanych za niedozwolone.

Stosowanie takich klauzul mogłoby być źródłem zarzutów skierowanych przeciwko Spółce. Miałyby to negatywne konsekwencje dla wizerunku marki i mogłoby utrudnić pozyskiwanie nowych klientów. Na skutek stosowania niedozwolonych klauzul na Spółkę mogłyby zostać nałożone kary pieniężne przez Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów. W celu obniżenia poziomu tego ryzyka, Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w obowiązujących przepisach oraz orzecznictwo sądów powszechnych, w tym Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jak również decyzje wydawane wobec innych uczestników rynku *consumer finance* przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Efektem tych działań są zmiany dokonywane w stosowanych przez Emitenta wzorcach umownych w ten sposób, aby wzorce te pozostawały w zgodzie z prawem z uwzględnieniem orzecznictwa.

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, 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 platformą *peer to peer landing* (MINTOS) oraz dokonuje cyklicznych sprzedaży portfeli „nieperformujących” (NPL). Spółka kontynuuje współpracę z dotychczasowymi partnerami jak i poszukuje nowych tak, aby w sposób niezakłócony realizować strategię w tym zakresie.

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. W Spółce funkcjonuje model windykacji niepowiązanej ze sprzedażą. Rozdzielenie sprzedaży od windykacji nastąpiło na podstawie wnikliwych analiz modelu, w którym funkcje te były łączone w osobie Doradcy Klienta w Oddziale oraz obserwacji rynku w tym zakresie. Aktualnie Spółka w swojej strukturze posiada wyodrębnioną jednostkę organizacyjną – Departament Windykacji, w skład którego wchodzi Dział Windykacji Terenowej oraz Windykacyjny Dział Contact Center, które odpowiadają za szeroko pojęte procesy windykacji w Spółce oraz opracowywanie jak najskuteczniejszych metod dotarcia do dłużników. Okres funkcjonowania modelu rozłącznego, gdzie windykacja tworzy odrębną od struktur sprzedażowych jednostkę

organizacyjną oraz dane finansowe obrazujące poziom odzysku środków od dłużników Spółki prowadzą do wniosku o słuszności przyjętego rozwiązania. 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.

Ryzyko nieterminowej obsługi długu oraz ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań CAPITAL SERVICE S.A. w ocenie Zarządu jest minimalne. Na moment bieżący i w dającej się racjonalnie ocenić perspektywie czasu 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 nią. 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 któregokolwiek z Członków

Zarządu Grupa mogłaby zostać pozbawiona *know-how* z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jej działalności operacyjnej. Ażeby neutralizować to ryzyko, Członkowie Zarządu, pomimo różnych obszarów odpowiedzialności, stale współpracują ze sobą, wymieniają doświadczenia, dzieląc się własnym *know-how*, co również w ocenie Spółki minimalizuje ryzyko braku płynności w zarządzaniu na wypadek odejścia Członka Zarządu.

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 CAPITAL SERVICE S.A.

Warto w tym miejscu wskazać również, iż Spółka dotychczas każdego roku 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

W ramach polskiego ustawodawstwa, na działalność CAPITAL SERVICE S.A. istotny wpływ ma Ustawa o ochronie danych osobowych z dnia 10 maja 2018 r. Organem do spraw ochrony danych osobowych jest Prezes Urzędu Ochrony Danych Osobowych. Jest to nowy organ nadzorczy, który zastąpił dotychczasowego Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych. Zmiana organu nadzorczego to jedna z szeregu zmian, które wprowadza znowelizowana Ustawa o ochronie danych osobowych. Istnieje ryzyko, że interpretacja regulacji dokonywana przez ww. organ będzie inna niż stosowana przez CAPITAL SERVICE S.A., co w konsekwencji może prowadzić do wszczęcia postępowania administracyjnego i w jego konsekwencji nawet do zastosowania wobec Grupy przepisów karnych.

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

Ryzyko towarzyszące nierozzerwalnie posiadaniu i przetwarzaniu danych osobowych to ryzyko włamań do baz danych, w których przechowywane są poufne dane osobowe klientów CAPITAL SERVICE S.A. czy też innych naruszeń przepisów Ustawy o ochronie danych osobowych. Zdarzenia takie mogą wpłynąć negatywnie

na postrzeganie Grupy, a w konsekwencji przyczynić się do utraty klientów i pogorszenia wyników finansowych oraz dodatkowo mogą narazić CAPITAL SERVICE S.A. na odpowiedzialność odszkodowawczą.

W opinii CAPITAL SERVICE S.A. stosowane procedury i zabezpieczenia w sposób istotny ograniczają przedmiotowe ryzyka.

W kontekście ochrony danych osobowych, bardzo istotne znaczenie ma unijna regulacja - 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 zaczęło obowiązywać od 25 maja 2018 r. W związku z powyższym, Spółka własnymi wewnętrznymi zasobami jak i przy współpracy z zewnętrznym partnerem specjalizującym się w zakresie ochrony danych osobowych i wdrażania procedur związanych z tą ochroną, podjęła wszelkie konieczne działania zmierzające do stosowania wymogów stawianych przez prawo unijne.

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. pracował nad dostosowaniem działalności CAPITAL SERVICE S.A. do nowych uregulowań prawnych.

W efekcie tejże współpracy Spółka otrzymała szereg zaleceń, które zobowiązana była wdrożyć dla pełnej zgodności z przytoczonym wyżej Rozporządzeniem. W opinii Spółki zmiany w procesach, procedurach itd. (pod względem prawnym, technicznym, organizacyjnym), jakie Spółka zaimplementowała do swojej działalności w sposób prawidłowy odpowiadają wymogom stawianym przez nowe regulacje. Z uwagi na świeżość unijnych przepisów, brak jest jednoznacznych wytycznych, które zwykle gruntują się w przypadku przepisów dłużej obowiązujących. Istnieje zatem ryzyko, że różne organizacje, w tym CAPITAL SERVICE S.A., będą w sposób odmienny interpretować zapisy przywołanego Rozporządzenia, co jest zjawiskiem naturalnym w przypadku nowych, nieznanych dotąd rozwiązań.

2.4.2 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 Grupa 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. Wciąż zmieniające się ustawodawstwo europejskie jak i krajowe wymaga zachowania czujności a w razie potrzeby podejmowania niezwłocznych działań dostosowawczych.

Istotne znaczenie dla działalności Grupy ma Ustawa o kredycie konsumenckim, która reguluje m.in. obowiązki kredytodawców, w tym obowiązki informacyjne wobec konsumentów, a także reguluje zagadnienie limitu pozaodsetkowych kosztów kredytu i ustawową wysokość całkowitego kosztu kredytu, przede wszystkim zaś – statuuje prawa konsumentów – kredytobiorców.

Grupa posiada ograniczoną paletę narzędzi mogących mitygować ryzyko związane z otoczeniem prawnym. 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. Spółka na stałe współpracuje z zewnętrznymi kancelariami prawnymi świadczącymi pomoc prawną w różnych obszarach działalności.

Wydaje się, 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, co Spółka czyni.

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 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 anti - fraud. Systematycznie rozbudowywany jest również Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Spółce, który odpowiedzialny jest za mechanizmy badania zdolności kredytowej klientów.

2.4.3 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. Natomiast w drugiej połowie 2017 roku oraz w styczniu, kwietniu, maju i czerwcu 2018 r. Spółka dokonała przedterminowych wykupów obligacji serii G na łączną kwotę 12,5 mln zł. W lipcu 2018 r. Spółka wykupiła ostatnią część obligacji serii G (2,5 mln zł) tym samym zrealizowała wszystkie świadczenia pieniężne wobec obligatariuszy związane z przedmiotową emisją.

W marcu, czerwcu i w październiku 2018 r. Spółka, zgodnie z warunkami emisji serii I, dokonała przedterminowych wykupów odpowiednio 94 910, 42 780 i 62 310 szt. Tym samym Spółka w pełni wywiązała się z obowiązków, w tym tych związanych ze świadczeniami pieniężnymi, nałożonych na nią warunkami emisji przedmiotowych obligacji.

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.

3. 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 2018 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 na koniec III kwartału 2018 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.

Wszelkie działania rozwojowe podejmowane w CAPITAL SERVICE S.A. podporządkowane są priorytetom biznesowym tak, aby rozwijały umiejętności oraz wiedzę niezbędną zespołom do skutecznego osiągnięcia wyznaczonych celów. CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie podejmuje działania mające na celu usprawnianie raportowania oraz hurtowni danych. Na bieżąco uruchamiane są pulpity nawigacyjne w systemie hurtowni danych, służące do przekrojowej analizy danych. Ponadto w pełni wykorzystywane są przez pracowników aplikacje: DEBT+, ułatwiającą pracę Windykatorom Terenowym oraz Platformę Oddział+, czyli system umożliwiający procedowanie wniosków o pożyczkę przez sieć oddziałów terenowych KredytOK.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 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 01.01.2018 do 30.09.2018.
- 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:

- 99,97% udział w kapitale podstawowym jednostki, oraz
- 99,97% udział w całkowitej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018.

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 1 stycznia 2018 do 30 czerwca 2018.

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

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

Jednostka dominująca posiada:

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

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018.

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 funduszy 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 1 stycznia 2018 do 30 września 2018.

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:

- 99,97% Certyfikatów inwestycyjnych.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 30 września 2018.

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 wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółkę LIFT CREDIT Sp. z o. o., ze względu na jej nieistotny wpływ na Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej.

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.

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyceniane są na dzień bilansowy według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu).

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 macierz 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 działań realizujących poszczególne czynności jest dokumentowany, a następnie archiwizowany przez okres co najmniej przewidziany Ustawą o rachunkowości w celach kontrolnych oraz jako źródło analiz prowadzących do ewentualnych modyfikacji metodologii oraz w ramach tzw. back-testingu.

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

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 pożyczek jednomiesięcznych 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 nieznaczne.

2. DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
	9 miesięcy	12 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy	12 miesięcy	9 miesięcy
	zakończone 30.09.2018 niebadane	zakończone 31.12.2017 zbadane	zakończone 30.09.2017 niebadane	zakończone 30.09.2018 niebadane	zakończone 31.12.2017 zbadane	zakończone 30.09.2017 niebadane
Aktywa trwałe	4 979	9 066	10 987	1 166	2 174	2 550
Aktywa obrotowe	78 300	78 056	85 784	18 331	18 714	19 908
Aktywa razem	83 279	87 122	96 771	19 497	20 888	22 458
Kapitały własne	18 854	16 026	16 445	4 414	3 842	3 816
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 425	71 096	80 326	15 083	16 646	18 642
Pasywa razem	83 279	87 122	96 771	19 497	20 488	22 458
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	67 390		70 839	15 843		16 642
Koszty działalności operacyjnej	42 082		41 472	9 893		9 743
Zysk (strata) ze sprzedaży	25 308		29 367	5 950		6 899
Wynik na pozostałej działalności	(1 057)		(2 373)	(249)		(557)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 251		26 994	5 701		6 342
Wynik na operacjach finansowych	(16 696)		(29 296)	(3 925)		(6 882)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 555		(2 302)	1 776		(540)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Odpisy wartości firmy	1 425		13	335		3
Zysk (strata) brutto	6 130		(2 315)	1 441		(543)
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	2 932		3 255	689		765
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	370		-	87		-
Zysk (strata) netto	2 828		(5 570)	665		(1 308)
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	20 958		(2 862)	4 927		(672)
- inwestycyjnej	9 501		4 862	2 234		1 142
- finansowej	(37 548)		5 186	(8 827)		1 218
Zmiana stanu środków pieniężnych	(7 088)		7 187	(1 666)		1 688

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za III kwartał 2018 r. (oraz za III kwartał 2017 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 = 4,2535 zł za III kwartał 2018 r. oraz 1 EURO = 4,2566 zł za III kwartał 2017 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2018 r. 1 EURO = 4,2714 zł, na 30 września 2017 r. 1 EURO = 4,3091 zł oraz na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709.

2.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco			Kwartalnie	
		01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	% zmiany 2018 do 2017	III Kwartał 2018	III Kwartał 2017
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	67 390	70 839	(4,9%)	22 769	23 941
	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	67 390	70 604	(4,6%)	22 769	23 889
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	235	(100,0%)	-	52
B.	Koszty działalności operacyjnej	42 082	41 472	1,5%	14 188	14 312
I.	Amortyzacja	1 087	1 602	(32,1%)	292	544
II.	Zużycie materiałów i energii	1 359	1 850	(26,5%)	490	559
III.	Usługi obce	18 900	14 308	32,1%	6 584	5 252
IV.	Podatki i opłaty	92	285	(67,7%)	19	56
V.	Wynagrodzenia	16 365	18 272	(10,4%)	5 329	6 175
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 097	3 851	(19,6%)	983	1 136
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 182	1 304	(9,4%)	491	590
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	25 308	29 367	(13,8%)	8 581	9 629
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 361	20 008	(93,2%)	475	19 661
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 045	-	-	370	-
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	316	20 008	(98,4%)	105	19 661
E.	Pozostałe koszty operacyjne	2 418	22 381	(89,2%)	(1 155)	11 276
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	66	(100,0%)	-	23
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	2 418	22 315	(89,2%)	(1 155)	11 253
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	24 251	26 994	(10,2%)	10 211	18 014
G.	Przychody finansowe	9 773	13 768	(29,0%)	5 134	13 648
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	-	103	(100,0%)	-	103
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	7 879	13 524	(41,7%)	3 284	13 524
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	1 525	-	-	1 525	-

V.	Inne	369	141	161,7%	325	21
H.	Koszty finansowe	26 469	43 064	(38,5%)	11 559	39 550
I.	Odsetki	3 729	3 933	(5,2%)	1 401	1 816
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	22 740	39 131	(41,9%)	10 158	37 734
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	7 555	(2 302)	(428,2%)	3 786	(7 888)
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
	Odpisy wartości firmy	1 425	13	10 861,5%	1 416	4
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	6 130	(2 315)	(364,8%)	2 370	(7 892)
L.	Podatek dochodowy	2 932	3 255	(9,9%)	930	1 823
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	370	-	-	277	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	2 828	(5 570)	(150,8%)	1 163	(9 715)

2.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
A.	Aktywa trwałe	4 979	9 066	10 987
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,0%	10,4%	11,4%
I.	Wartości niematerialne i prawne	32	83	105
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,1%	0,1%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	34	47	51
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,1%	0,1%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 720	6 115	6 510
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,5%	7,0%	6,7%
IV.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Inwestycje długoterminowe	5	59	205
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,1%	0,2%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 188	2 762	4 116
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,4%	3,2%	4,3%
B.	Aktywa obrotowe	78 300	78 056	85 784
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	94,0%	89,6%	88,6%
I.	Zapasy	137	122	314
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,1%	0,3%
II.	Należności krótkoterminowe	70 440	63 045	68 277
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	84,6%	72,4%	70,6%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	6 328	13 422	15 196
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,6%	15,4%	15,7%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 395	1 467	1 997
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,7%	1,7%	2,1%
Aktywa razem		83 279	87 122	96 771

2.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
A.	Kapitał (fundusz) własny	18 854	16 026	16 445
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	22,6%	18,4%	17,0%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,8%	4,6%	4,1%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 777	1 777	1 777
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,1%	2,0%	1,8%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	13 638	13 638
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	16,4%	15,7%	14,1%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(3 389)	2 600	2 600
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-4,1%	3,0%	2,7%
IX.	Zysk (strata) netto	2 828	(5 989)	(5 570)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,4%	-6,9%	-5,8%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Kapitał mniejszości	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	64 425	71 096	80 326
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	77,4%	81,6%	83,0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 873	4 462	4 239
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,9%	5,1%	4,4%
II.	Zobowiązania długoterminowe	70	34 556	49 520
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	39,7%	51,2%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	70	34 556	49 520
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	39,7%	51,2%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	58 836	30 172	26 145
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	70,6%	34,6%	27,0%

	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	18 310	16 076	11 049
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	22,0%	18,5%	11,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	646	1 906	422
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,8%	2,2%	0,4%
Pasywa razem		83 279	87 122	96 771

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017	III kwartał 2018	III kwartał 2017
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 399	6 557	5 857	26 736
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	2 828	(5 570)	1 163	(9 715)
II.	Korekty razem	18 130	2 708	5 775	2 332
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	20 958	(2 862)	6 938	(7 383)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	10 031	6 759	3 654	6 713
II.	Wydatki	(530)	(1 897)	109	(232)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	9 501	4 862	3 763	6 480
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	2 150	26 574	1 300	(2 247)
II.	Wydatki	(39 698)	(21 388)	(11 547)	(9 841)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(37 548)	5 186	(10 247)	(12 088)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(7 088)	7 187	453	(12 991)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(7 088)	7 187	453	(12 991)
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 399	6 557	5 857	26 736
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	6 310	13 744	6 310	13 744

2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy Narastająco	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
Stan na 1 stycznia 2018	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 989)	16 026
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2018 po korektach	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 989)	16 026
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	2 828	2 828
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2018</i>	-	-	-	-	2 828	2 828
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(5 989)	5 989	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	<i>(5 989)</i>	5 989	-
Stan na 30 września 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	2 828	18 854
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	-	(5 570)	987
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	979	5 578	-	-	6 557
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	<i>(5 570)</i>	<i>(5 570)</i>
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(800)	(5 757)	(6 557)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	<i>(800)</i>	<i>(5 757)</i>	<i>(6 557)</i>
Stan na 30 września 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 570)	16 445

	Kwartalnie					
Stan na 1 lipca 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	1 665	17 691
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 lipca 2017 po korektach	4 000	1 777	13 638	(3 389)	1 665	17 691
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	1 163	1 163
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.07-30.09.2018</i>	-	-	-	-	1 163	1 163
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	2 828	18 854
Stan na 1 lipca 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	4 145	26 160
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 lipca 2017 po korektach	4 000	1 777	13 638	2 600	4 145	26 160
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	(9 715)	(9 715)
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.07-30.09.2017</i>	-	-	-	-	(9 715)	(9 715)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 570)	16 445

III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2018 DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2018 ROKU

3.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN				dane w tys. EUR	
	9 miesięcy zakończonych 30.09.2018 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2017 zbadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017 niebadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2018 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2017 zbadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2017 niebadane
Aktywa trwałe	17 015	20 261	21 525	3 983	4 858	4 995
Aktywa obrotowe	69 533	73 973	84 048	16 279	17 735	19 505
Aktywa razem	86 548	94 234	105 573	20 262	22 593	24 500
Kapitały własne	7 151	11 694	13 519	1 674	2 804	3 137
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	79 397	82 540	92 054	18 588	19 789	21 363
Pasywa razem	86 548	94 234	105 573	20 262	22 593	24 500
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	59 399		70 239	13 965		16 503
Koszty działalności operacyjnej	41 742		41 229	9 814		9 687
Zysk (strata) ze sprzedaży	17 657		29 010	4 151		6 816
Wynik na pozostałej działalności	(1 055)		(2 372)	(248)		(557)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 602		26 638	3 903		6 259
Wynik na operacjach finansowych	(18 660)		(29 667)	(4 387)		(6 970)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	(2 058)		(3 029)	(484)		(711)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Zysk (strata) brutto	(2 058)		(3 029)	(484)		(711)
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	2 115		2 373	497		558
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	370		-	87		-
Zysk (strata) netto	(4 543)		(5 402)	(1 068)		(1 265)
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	19 088		1 289	4 488		303
- inwestycyjnej	9 959		(1 087)	2 341		(255)
- finansowej	(36 494)		6 346	(8 580)		1 491
Zmiana stanu środków pieniężnych	(7 447)		6 548	(1 751)		1 539

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za III kwartał 2018 r. (oraz za III kwartał 2017 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 = 4,2535 zł za III kwartał 2018 r. oraz 1 EURO = 4,2566 zł za III kwartał 2017 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2018 r. 1 EURO = 4,2714 zł, na 30 września 2017 r. 1 EURO = 4,3091 zł oraz na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709.

3.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco			Kwartalnie	
		01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017	% zmiany 2018 do 2017	III kwartał 2018	III kwartał 2017
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	59 399	70 239	(15,4%)	20 307	23 737
	- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	59 399	70 004	(15,1%)	20 307	23 685
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	235	(100,0%)	-	52
B.	Koszty działalności operacyjnej	41 742	41 229	1,2%	14 052	14 229
I.	Amortyzacja	1 075	1 596	(32,6%)	284	542
II.	Zużycie materiałów i energii	1 359	1 850	(26,5%)	490	558
III.	Usługi obce	18 852	14 095	33,7%	6 546	5 172
IV.	Podatki i opłaty	36	285	(87,4%)	-	56
V.	Wynagrodzenia	16 152	18 248	(11,5%)	5 262	6 175
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 090	3 851	(19,8%)	982	1 136
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 178	1 304	(9,7%)	488	590
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	17 657	29 010	(39,1%)	6 255	9 508
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 361	20 009	(93,2%)	475	19 661
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 045	-	-	370	-
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	316	20 009	(98,4%)	105	19 661
E.	Pozostałe koszty operacyjne	2 416	22 381	(89,2%)	(1 156)	11 275
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	66	(100,0%)	-	23
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	2 416	22 315	(89,2%)	(1 156)	11 252
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	16 602	26 638	(37,7%)	7 886	17 894
G.	Przychody finansowe	8 248	13 665	(39,6%)	3 609	13 545
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	-	-	-	-	-

III.	Zysk ze zbycia inwestycji	7 879	13 524	(41,7%)	3 284	13 524
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
V.	Inne	369	141	161,7%	325	21
H.	Koszty finansowe	26 908	43 332	(37,9%)	11 710	39 574
I.	Odsetki	4 176	4 202	(0,6%)	1 556	1 840
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	22 732	39 130	(41,9%)	10 154	37 734
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	(2 058)	(3 029)	(32,1%)	(215)	(8 135)
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	(2 058)	(3 029)	(32,1%)	(215)	(8 135)
L.	Podatek dochodowy	2 115	2 373	(10,9%)	661	1 520
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	370	-	-	276	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	(4 543)	(5 402)	(15,9%)	(1 152)	(9 655)

3.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
A.	Aktywa trwałe	17 015	20 261	21 525
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	19,7%	21,5%	20,4%
I.	Wartości niematerialne i prawne	32	83	105
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,1%	0,1%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	3 703	6 086	6 479
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,3%	6,5%	6,1%
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	12 325	12 379	12 146
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	14,2%	13,1%	11,5%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	955	1 713	2 795
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,1%	1,8%	2,6%
B.	Aktywa obrotowe	69 533	73 973	84 048
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	80,3%	78,5%	79,6%
I.	Zapasy	137	122	314
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,1%	0,3%
II.	Należności krótkoterminowe	65 320	62 252	68 270
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	75,5%	66,1%	64,7%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 682	10 134	13 467
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,1%	10,8%	12,8%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 394	1 465	1 997
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,6%	1,6%	1,9%
Aktywa razem		86 548	94 234	105 573

3.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
A.	Kapitał (fundusz) własny	7 151	11 694	13 519
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,3%	12,4%	12,8%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,6%	4,2%	3,8%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 283	1 283	1 283
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,5%	1,4%	1,2%
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	13 638	13 638
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	15,8%	14,5%	12,9%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(7 227)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-8,4%	0,0%	0,0%
VI.	Zysk (strata) netto	(4 543)	(7 227)	(5 402)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-5,2%	-7,7%	-5,1%
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	79 397	82 540	92 054
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	91,7%	87,6%	87,2%
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 873	4 462	4 239
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,6%	4,7%	4,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	13 835	45 341	60 304
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	16,0%	48,1%	57,1%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	60 043	30 831	27 088
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	69,4%	32,7%	25,7%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	646	1 906	423
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,7%	2,0%	0,4%
Pasywa razem		86 548	94 234	105 573

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017- 30.09.2017	III kwartał 2018	III kwartał 2017
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	10 111	5 466	2 604	25 492
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	(4 543)	(5 402)	(1 152)	(9 655)
II.	Korekty razem	23 631	6 691	8 025	8 126
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	19 088	1 289	6 873	(1 529)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	10 263	923	3 893	833
II.	Wydatki	(304)	(2 010)	(43)	(305)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	9 959	(1 087)	3 850	528
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	3 837	28 760	1 142	(1 609)
II.	Wydatki	(40 332)	(22 414)	(11 805)	(10 868)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(36 494)	6 346	(10 663)	(12 477)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(7 447)	6 548	60	(13 478)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(7 447)	6 548	60	(13 478)
F.	Środki pieniężne na początek okresu	10 111	5 466	2 604	25 492
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	2 664	12 014	2 664	12 014

3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy Narastająco	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
Stan na 1 stycznia 2018	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	11 694
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2018 po korektach	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	11 694
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	(4 543)	(4 543)
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2018</i>	-	-	-	-	(4 543)	(4 543)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(7 227)	7 227	0
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	(7 227)	7 227	0
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2018	4 000	1 283	13 638	(7 227)	(4 543)	7 151
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	-	(5 402)	661
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	485	5 578	-	-	6 063
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	(5 402)	(5 402)
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 30 września 2017	4 000	1 283	13 638	-	(5 402)	13 519

	Kwartalnie					
Stan na 1 lipca 2018	4 000	1 283	13 638	(7 227)	(3 391)	8 303
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 lipca 2018 po korektach	4 000	1 283	13 638	(7 227)	(3 391)	8 303
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	(1 152)	(1 152)
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.07-30.09.2018</i>	-	-	-	-	(1 152)	(1 152)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2018	4 000	1 283	13 638	(7 227)	(4 543)	7 151
Stan na 1 lipca 2017	4 000	1 283	13 638	-	4 253	23 174
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 lipca 2017 po korektach	4 000	1 283	13 638	-	4 253	23 174
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	(9 655)	(9 655)
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.07-30.09.2017</i>	-	-	-	-	(9 655)	(9 655)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2017	4 000	1 283	13 638	-	(5 402)	13 519

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:

28.11.2018 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 30.09.2018 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 419 osób.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Kazimierz Dziełak
Wiceprezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Kamil Polikowski
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 29 listopada 2018 r.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Raport za III kwartał 2018 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.



Kazimierz Dziętak
Wiceprezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Kamil Polikowski
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 29 listopada 2018 r.