

CAPITAL SERVICE S.A.

Skonsolidowany Raport

Grupy Kapitałowej Capital Service za IV kwartał 2019 roku

(dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r. oraz za okresy porównywalne)

Spis treści

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU	5
1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE	5
1.1. Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej	5
1.2. Dane jednostki dominującej	5
1.3. Zarząd Spółki	5
1.4. Rada Nadzorcza Spółki	6
1.5. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej	7
1.6. Jednostki zależne	8
1.7. Zatrudnienie i sytuacja personalna w CAPITAL SERVICE S.A.	13
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALANOŚCI 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. Emisja i przydział obligacji serii L spółki CAPITAL SERVICE S.A.	15
2.1.3. Emisja i przydział obligacji serii M spółki CAPITAL SERVICE S.A.	15
2.1.4. Wykup obligacji serii H	15
2.1.5. Projekt współpracy z NETIA i PIRIOS	15
2.1.6. Likwidacja spółek FINLO sp. z o.o., KredytOK sp. z o.o. oraz LIFT CREDIT sp. z o.o. 16	
2.1.7. Zakończenie współpracy z Franczyzobiorcami KredytOK	17
2.2. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE – stan na koniec IV kwartału 2019 r.	17
2.2.1 Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	17
2.2.2 Oferta produktowa	19
2.2.3 Sprzedaż w IV kwartale 2019 roku i baza klientów	21
2.2 Wyniki finansowe wypracowane po 4 kwartałach 2019 r.	23
2.3 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	27
2.3.1 Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością	27
2.3.2 Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE	35

2.3.3	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami.....	39
3.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	40
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU	41
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	41
1.1.	Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej	41
1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	41
1.3.	Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych.....	42
1.4.	Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych.....	43
1.5.	Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych	44
1.6.	Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)	44
1.7.	Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	44
1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości	44
1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne	44
1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	45
1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	45
1.12.	Należności i zobowiązania	45
1.12.1.	Zobowiązania z tytułu leasingu	46
1.12.2.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu oraz zasady tworzenia rezerw.....	46
1.13.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	47
1.14.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47
1.15.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody....	48
1.16.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48
2.	DANE FINANSOWE	49
2.1.	Wybrane dane finansowe.....	49
2.2.	Rachunek zysków i strat	50
2.3.	Aktywa	52
2.4.	Pasywa	53

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	55
2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	56
III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2019 DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU	58
3.1. Wybrane dane finansowe.....	58
3.2. Rachunek zysków i strat	59
3.3. Aktywa	61
3.4. Pasywa	62
3.5. Rachunek przepływów pieniężnych	63
3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym	64
IV. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	66
V. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....	66
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	67

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 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

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do dnia sporządzenia niniejszego Raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- **Dariusz Łachowski** – z dniem 9 stycznia 2019 r. został powołany przez Radę Nadzorczą spółki CAPITAL SERVICE S.A. do pełnienia funkcji Członka Zarządu; złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 21 stycznia 2020 r.,
- **Łukasz Jędrzejczyk** – złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 31 maja 2019 r.,
- **Adam Kuszyk** – złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu z dniem 31 października 2019 r., pozostając jednocześnie w składzie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A. jako jego Członek do dnia

30.11.2019 r; następnie – od dnia 1 grudnia 2019 r. – został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki,

- **Ovais Sultan Maurice Siddiqui** – został powołany w skład Zarządu Spółki z dniem 18 listopada 2019 r.

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

- **Kazimierz Dziełak** – Prezes Zarządu, odpowiedzialny za Departament Sprzedaży w tym: Dział Sprzedaży Oddziałowej, Dział Sprzedaży Zewnętrznej, Dział Call Center, Dział Marketingu i PR, Dział Wsparcia Sprzedaży oraz Zespół Trenerów Sprzedaży; Departament Administracji, Departament Rozwoju, Biuro Zarządu oraz Dział HR;
- **Ovais Sultan Maurice Siddiqui** – Wiceprezes Zarządu, odpowiedzialny za Departament Finansowy, Departament Windykacji oraz Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym.

1.4. Rada Nadzorcza Spółki

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

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

W dniu 12 września 2019 r. w Ostrołęce odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki FINLO sp. z o.o., które podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania tej spółki oraz powołania likwidatora. Likwidatorem tej spółki powołano Adama Kuszyka. W dniu 25 września 2019 r. złożono do Krajowego Rejestru Sądowego stosowny wniosek o zmianę wpisu w rejestrze przedsiębiorców. W dniu 17 października 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie zmiany wpisu w rejestrze dotyczącego FINLO sp. z o.o.

W dniu 12 września 2019 r. w Ostrołęce odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KredytOK sp. z o.o., które podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania tej spółki oraz powołania likwidatora. Likwidatorem tej spółki powołano Adama Kuszyka. W dniu 26 września 2019 r. złożono do Krajowego Rejestru Sądowego stosowny wniosek o zmianę wpisu w rejestrze przedsiębiorców. W dniu 10 października 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie zmiany wpisu w rejestrze dotyczącego KredytOK sp. z o.o.

W dniu 12 września 2019 r. w Ostrołęce odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki LIFT CREDIT sp. z o.o., które podjęło uchwałę w przedmiocie rozwiązania tej spółki oraz powołania likwidatora. Likwidatorem tej spółki powołano Adama Kuszyka. W dniu 25 września 2019 r. złożono do Krajowego Rejestru Sądowego stosowny wniosek o zmianę wpisu w rejestrze przedsiębiorców. W dniu 16 października 2019 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie zmiany wpisu w rejestrze dotyczącego LIFT CREDIT sp. z o.o.

Podstawowe informacje dotyczące jednostek zależnych przedstawia poniższa tabela:

CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.	FINLO Sp. z o. o. w likwidacji	KREDYT OK Sp. z o. o. w likwidacji	LIFT CREDIT Sp. z o. o. w likwidacji	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"> ▪ 100% (268 sztuk) certyfikatów inwestycyjnych;
<ul style="list-style-type: none"> ▪ spółka, przedmiotem działalności której 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 MANAGEMENT Sp. z o. o. przejęła spółkę Money Logo 				<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.

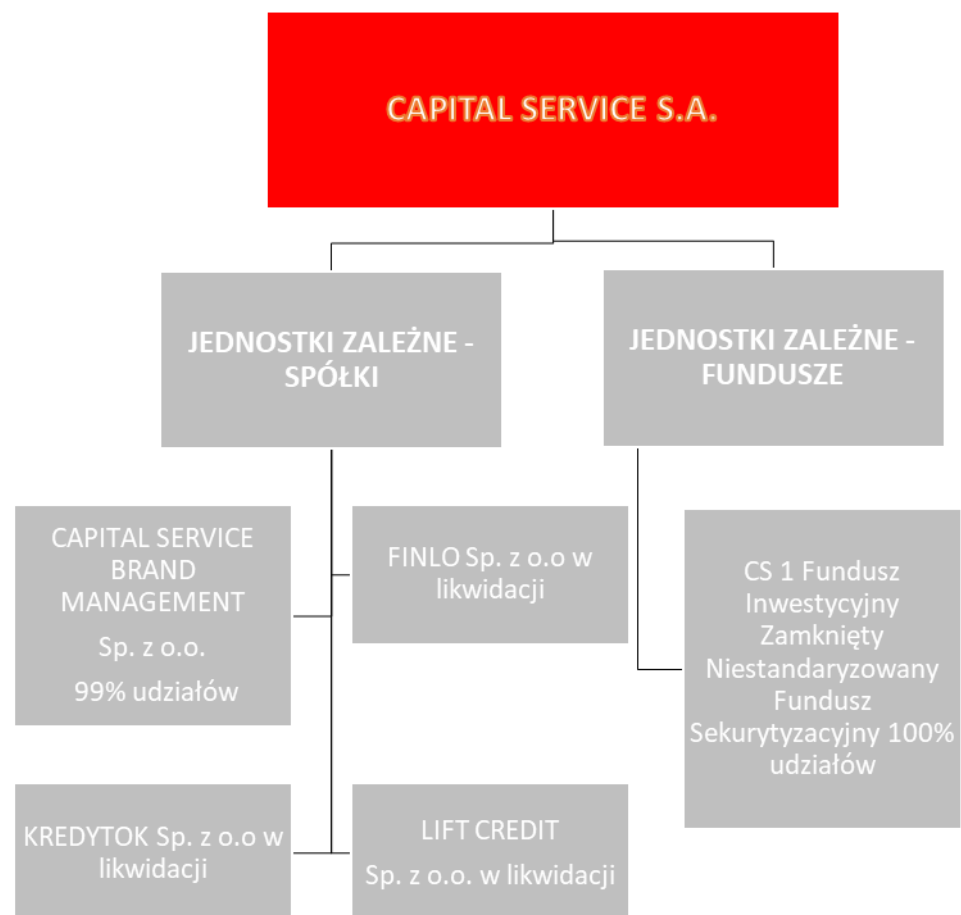
sp. z o.o.,
postanowienie
sądu rejestrowego
w tej mierze
zostało wydane w
dniu 9 listopada
2018 r.

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. w likwidacji	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000666714 NIP 1132932876	Pozostałe formy udzielania kredytów	200,0	100	100
KREDYTOK Sp. z o. o. w likwidacji	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. w likwidacji	03-138 Warszawa ul. Strumykowa 28A/35	KRS 0000648047 NIP 5242813838	Pozostałe formy udzielania kredytów	5,0	100	100
CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandardyzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	80-350 Gdańsk ul. Chłopska 53	RFI 1527	Działalność funduszy	n/d	n/d	n/d

Wykres. Struktura Grupy Kapitałowej



1.7. Zatrudnienie i sytuacja personalna w CAPITAL SERVICE S.A.

Na dzień 31.12.2019 r. liczba osób zatrudnionych w CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 413 osób.

Polityka personalna w CAPITAL SERVICE S.A. ściśle związana jest z celami strategicznymi Spółki oraz realizowana jest przez planowanie zasobów ludzkich. Jednym z jego elementów, na który kładziony jest bardzo duży nacisk jest rozwój kompetencji pracowniczych, zwłaszcza rozwój kompetencji menadżerskich zarówno w sieci sprzedaży jak i u przełożonych jednostek organizacyjnych w Centrali. Dlatego też w IV kwartale 2019 roku, w bloki szkoleń managerskich w większej mierze zostali zaangażowani managerowie Centrali Spółki w tym kadra zarządzająca średniego i niższego szczebla.

W związku z wyłonieniem na przełomie III i IV kwartału 2019 roku Liderów w Oddziałach Terenowych, został wdrożony dla nich dodatkowy system gratyfikacyjny aby zmotywować ich do wzmożonego wysiłku w zakresie poprawy wyników Oddziałów, w których pracują. Ponadto w celu poszerzenia ich kompetencji i usprawnieniu procesów zachodzących w sieci sprzedaży, rozpoczęto cykl szkoleń dedykowanych do tej grupy pracowniczej. Pierwsze szkolenie, które odbyło się w 2019 roku obejmowało swoim zakresem zagadnienia związane z rekrutacją pracowników.

W omawianym okresie Spółka nawiązała współpracę z AXA Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, a tym samym zaczęła realizować rządowy program Pracowniczych Planów Kapitałowych.

2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALANOŚCI 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 2019 r. CAPITAL SERVICE S.A. kontynuowała 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 w 2019 r. następujące sprzedaże wierzytelności:

- w lutym 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 585 158,65 zł,
- w kwietniu 2019 r. dwukrotnie sprzedano pakiety wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tych transakcji wyniosły odpowiednio: 630 766,40 zł oraz 288 248,11 zł,
- w maju 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 1 171 020,83 zł.
- w czerwcu 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 918 157,97 zł.
- w lipcu 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 893 134,09 zł,
- we wrześniu 2019 r. dwukrotnie sprzedano pakiety wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tych transakcji wyniosły odpowiednio: 1.047.799,09 zł oraz 120.567,11 zł,
- w październiku 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 703.949,14 zł,
- w listopadzie 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 1.415.829,00 zł.

W roku 2019 łączny przychód ze sprzedaży wierzytelności przeterminowanych wyniósł **7 774 630,39 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. Emisja i przydział obligacji serii L spółki CAPITAL SERVICE S.A.

Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. z siedzibą w Ostrołęce podjął w dniu 7 stycznia 2019 r. uchwałę o emisji obligacji serii L w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, tj. poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji serii L 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 28 stycznia 2019 r., na mocy stosownej uchwały Zarządu, dokonany został przydział łącznie 89 071 sztuk obligacji serii L o łącznej wartości nominalnej 8.907.100 zł.

Obligacje serii L są obligacjami na okaziciela, o wartości nominalnej 100,00 zł każda. Obligacje nie mają postaci dokumentu.

Warunki emisji obligacji zobowiązują Emitenta do ustanowienia stosownych zabezpieczeń po dacie emisji, tj. po dacie zapisania Obligacji w ewidencji w rozumieniu art. 8 ust. 1 ustawy o obligacjach.

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

2.1.3. Emisja i przydział obligacji serii M spółki CAPITAL SERVICE S.A.

Dnia 21 lutego 2019 r. Zarząd spółki CAPITAL SERVICE S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii M spółki CAPITAL SERVICE S.A. Obligacje są 24 miesięcznymi obligacjami zwykłymi, na okaziciela, z terminem wykupu przypadającym na dzień 25 lutego 2021 r. W dniu 25 lutego 2019 r. nastąpił przydział obligacji o wartości 700.000 zł na rzecz CS1 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Niestandardyzowanego Funduszu Sekurytyzacyjnego z siedzibą w Gdańsku.

2.1.4. Wykup obligacji serii H

W dniu 31 lipca 2019 roku został dokonany wykup obligacji serii H. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu CAPITAL SERVICE S.A. nie posiada jakichkolwiek zobowiązań z tytułu obligacji przedmiotowej serii.

2.1.5. Projekt współpracy z NETIA i PIRIOS

Chcąc rozwijać, usprawniać i unowocześniać kanał sprzedaży obsługiwany za pomocą Contact Center, CAPITAL SERVICE S.A., pod koniec pierwszego półrocza 2019, zawarła umowy współpracy ze spółkami:

NETIA S.A. oraz PIRIOS S.A., które dostarczają i utrzymują nowoczesny system do obsługi Contact Center o nazwie *Contactis Contact Center*.

Skuteczna obsługa Klienta wymaga systematycznego gromadzenia i precyzyjnej wiedzy na temat jego potrzeb i zachowań. Wiedza ta z kolei pozwala na uzyskanie przewagi nad konkurencją. System *Contactis Contact Center* jest otwartym, modułowym rozwiązaniem o dużym stopniu elastyczności. To prosty, intuicyjny system Contact Center, integrujący wszystkie kanały komunikacji z Klientem. Umożliwia on kompleksową, profesjonalną obsługę Klienta oraz swobodę w działaniach i podejmowanych akcjach marketingowych, zapewniając jednocześnie wysokie parametry jakościowe i optymalizację kosztów.

W obecnej sytuacji rynkowej sukces każdej firmy z branży jest silnie uzależniony od jakości i wydajności obsługi Klienta oraz procesów sprzedaży telefonicznej. Inwestycja we właściwe centrum obsługi Klienta nie tylko wpływa na tak niewymierne wskaźniki, jak satysfakcja klienta czy wizerunek firmy, ale również ma bezpośredni wpływ na wzrost przychodów i zmniejszenie kosztów utrzymania systemu Contact Center.

System *Contactis Contact Center* sprawdził się w DCC z uwagi na poprawę efektywności pracy Doradców DCC. W Call Center najczęściej bowiem jest ona rozumiana jako ilość minut rozmowy z klientem w godzinie czasu pracy – chodzi o wyeliminowanie tzw. „pustych połączeń”, kiedy Klient nie odbiera telefonu, odpowiada poczta głosowa itp. Pracownicy DCC prowadzą aktualnie znacznie więcej efektywnych rozmów z Klientem, ponieważ system zapewnia osiągnięcie czasu rozmowy do ok. 50 minut w godzinie. Pozwala to szybciej i sprawniej dotrzeć do Klienta bez utraty czasu na oczekiwania na połączenia.

Aplikacja *Contactis* została w IV kwartale 2019 w pełni wdrożona w Departamencie Windykacji. Podobnie – w Dziale Kontroli Wewnętrznej i Audytu, w Dziale Zarządzania Ryzykiem Kredytowym oraz w Dziale Back Office i w Dziale Wsparcia Sprzedaży (Hot Line). Zakończono również test wykonywania połączeń w kampaniach zewnętrznych w 11 oddziałach terenowych KredytOK.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kontynuowany jest proces uruchamiania systemu *Contactis* w sieci sprzedaży. Na koniec marca 2020 r. planowane jest zakończenie wdrożenia systemu w oddziałach terenowych. Z tym tylko, że pełny zakres funkcjonalności Systemu *Contactis* planowany jest do uruchomienia w kolejnych miesiącach roku 2020 r.

2.1.6. Likwidacja spółek FINLO sp. z o.o., KredytOK sp. z o.o. oraz LIFT CREDIT sp. z o.o.

W III kwartale została podjęta decyzja, iż w stosunku do spółek FINLO sp. z o.o., KredytOK sp. z o.o. oraz LIFT CREDIT sp. z o.o. zostanie wszczęty proces likwidacji. Na decyzję tę złożyło się szereg czynników, w tym m.in. dynamicznie zmieniające się otoczenie, w którym działa Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE i konieczność dostosowania się do niego. Proces likwidacji ww. spółek, na moment niniejszego sprawozdania, jest w toku.

2.1.7. Zakończenie współpracy z Franczyzobiorcami KredytOK

Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął decyzję dotyczącą zakończenia współpracy z Franczyzobiorcami KredytOK. Bezpośrednią przyczyną tej decyzji były niesatysfakcjonujące wyniki finansowe dotyczące współpracy z Franczyzobiorcami oraz zidentyfikowane przypadki fraudów wśród Franczyzobiorców, które skutkowały wszczęciem postępowań sądowych lub złożeniem do organów ścigania zawiadomień o podejrzeniu popełnienia przestępstwa. Na dzień przedstawienia niniejszego sprawozdania wszystkie umowy z Franczyzobiorcami zostały rozwiązane.

2.2. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE – stan na koniec IV kwartału 2019 r.

2.2.1 Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

CAPITAL SERVICE S.A. prowadzi swoją działalność pożyczkową na polskim rynku, zachowując najwyższe standardy jakości i obsługi klienta, przy wykorzystaniu trzech kanałów sprzedaży: sieci własnych oddziałów terenowych KredytOK, agentów i brokerów oraz własnego Contact Center.

Niezmiennie, podstawowym kanałem dystrybucji są oddziały terenowe KredytOK. 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.

Poza tradycyjną siecią stacjonarną CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie rozwija i udoskonala pozostałe kanały pozyskiwania, sprzedaży i dystrybucji oferty własnej. 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 Spółki. W I kwartale 2020 r. produkt telefoniczny pojawi się w ofercie Spółki w nowej odsłonie.

Klienci pozyskiwani za pośrednictwem kanału internetowego, trafiają do CAPITAL SERVICE S.A. poprzez internetowe strony własne Spółki, w tym *landing pages*, 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 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, LEADGID, LOANDO, ADEPTO. Produkty oferowane w ramach sieci KredytOK są również dodatkowo promowane w ramach kampanii mailingowych, Google Ads, Google Moja Firma, a także w lokalnych serwisach internetowych miast, w których działają Oddziały Terenowe KredytOK.

W ramach Spółki, 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 Spółkę produktów pod marką KredytOK.

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 2019 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
Szybka Pożyczka	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana na czas nieokreślony.
Pożyczka Ratalna	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 4 do 48 miesięcy w wysokości od 200 zł do 15.000 zł.
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.

Tabela. Produkty obce oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2019 r.

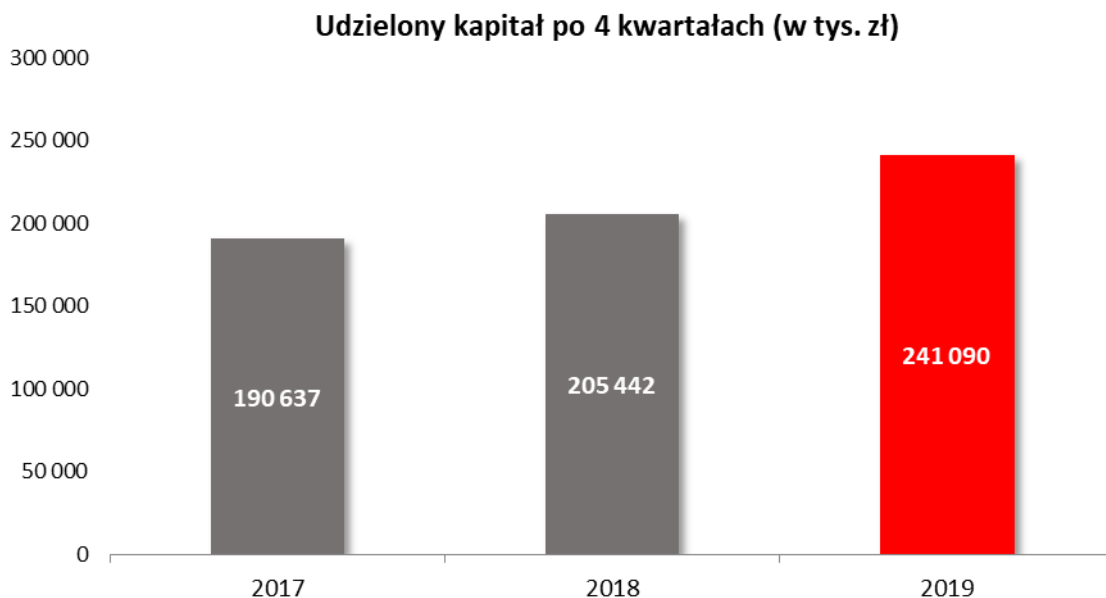
Produkt	Ogólna charakterystyka
Ubezpieczenia AXA TUIR S.A.	Ubezpieczenia AXA w ramach 2 pakietów: Medyczny OK oraz Ochrona Życia i Zdrowia – ubezpieczenie na życie, inwalidztwa w wyniku nieszczęśliwego wypadku i trwałej niezdolności do pracy. Okres ubezpieczenia w zależności od pakietu i wariantu wynosi od 3 do 12 miesięcy. Produkt został udostępniony klientom CAPITAL SERVICE S.A. od października 2016 r. Ubezpieczeniem może zostać objęta osoba która nie ukończyła 80 roku życia.
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 lub 24 miesiące. Produkt dostępny jest dla klientów CAPITAL SERVICE S.A. od kwietnia 2017 r. Ubezpieczeniem może zostać objęta osoba która nie ukończyła 78 roku życia
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.
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). Maksymalny czas rozpatrywania sprawy z odpowiedzią pisemną to 72 godziny.
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.
Ubezpieczenie Bezpieczny Kredyt OK – TUZ Ubezpieczenia	Od grudnia 2018 r. Spółka oferuje ubezpieczenie NNW. Przedmiotem ubezpieczenia są uszkodzenia ciała ubezpieczonego w wyniku nieszczęśliwego wypadku oraz jego następstwa. Dostępne 15 wariantów w zakresie sumy ubezpieczenia dla poszczególnych zdarzeń ubezpieczeniowych.
Arrant Sp. z o o.	Od listopada 2019 dla Klientów spółki dostępne są ubezpieczenia komunikacyjne oraz majątkowe w tym zabezpieczenia na życie i podróże wiodących towarzystw ubezpieczeniowych tj. WARTA, Proama, Wiener, Ergo Hestia, Generali.

2.2.3 Sprzedaż w IV kwartale 2019 roku i baza klientów

Tak jak w poprzednich okresach, Grupa prowadziła sprzedaż produktów wykorzystując wszystkie wyżej wymienione kanały sprzedaży. Dodatkowo CAPITAL SERVICE S.A. wdraża do obsługi rosnącej bazy Klientów, autorski pomysł koszykowania kontaktów i ofert, który powinien umożliwić lepszy niż do tej pory dobór oferty dla klienta.

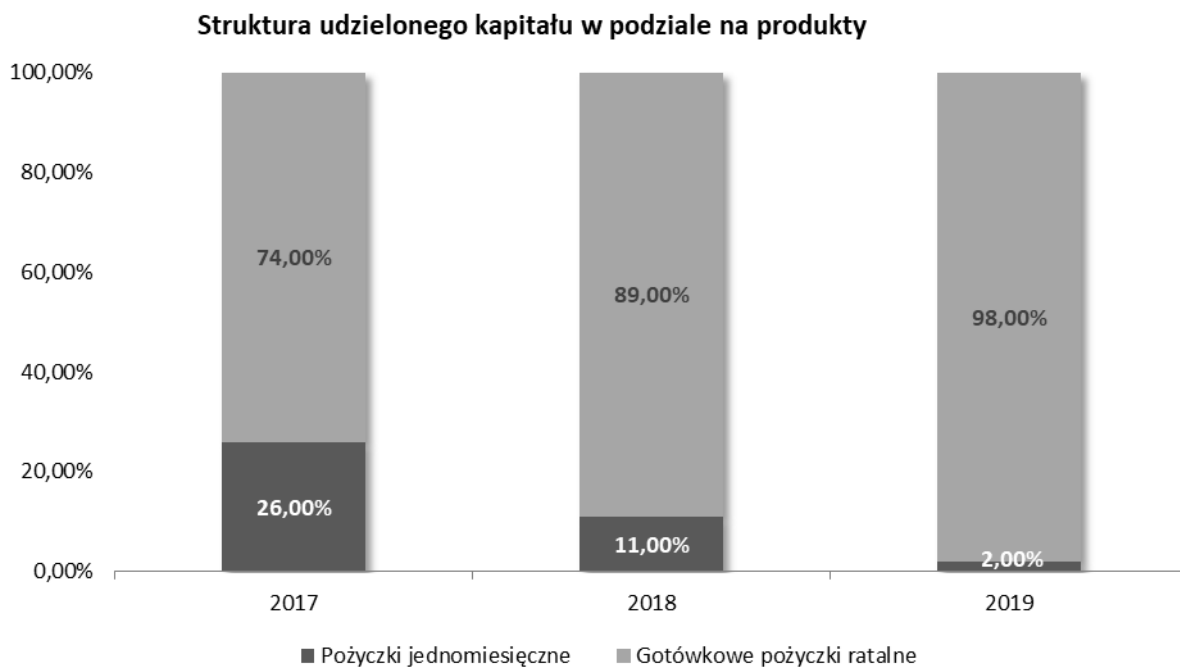
W ciągu 2019 roku w ramach Grupy udzielono pożyczek na cele konsumpcyjne o łącznej wartości 241 090 tys. zł. Oznacza to wzrost względem roku 2018 o ok. 17%, a 2017 o ok. 26%. W wartościach bezwzględnych to wzrost o 35 648 tys. zł (w porównaniu do roku 2018) oraz o 50 453 tys. zł (w porównaniu do 2017 r.)

Udzielony kapitał w okresie od stycznia do grudnia 2019 r. oraz w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.

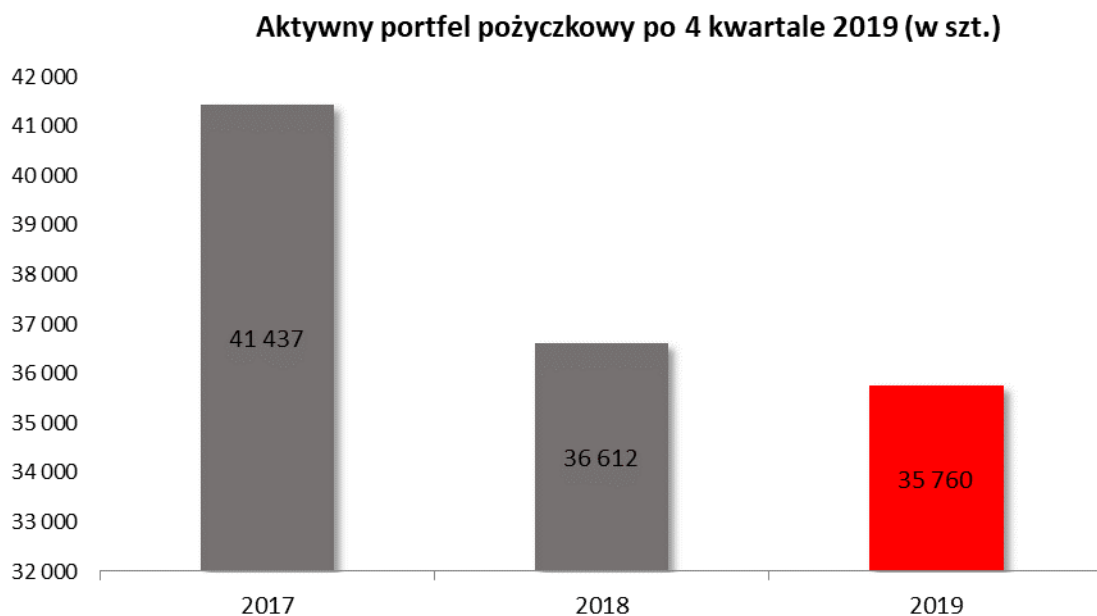


CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie kontynuuje liczne działania zmierzające do zmiany struktury produktowej udzielanych pożyczek. W 2019 roku sprzedaż pożyczek ratalnych to aż 98% wszystkich podpisanych umów. Pożyczka ratalna jest produktem przeznaczonym dla bardziej wymagających klientów, poszukujących oferty tańszej i spełniających bardziej rygorystyczne wymagania wobec zdolności kredytowej, kosztem pożyczek jednomiesięcznych, które w chwili obecnej już nie są oferowane nowym klientom i z biegiem czasu znikną zupełnie z oferty Spółki.

Strukturę udzielonych pożyczek w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.

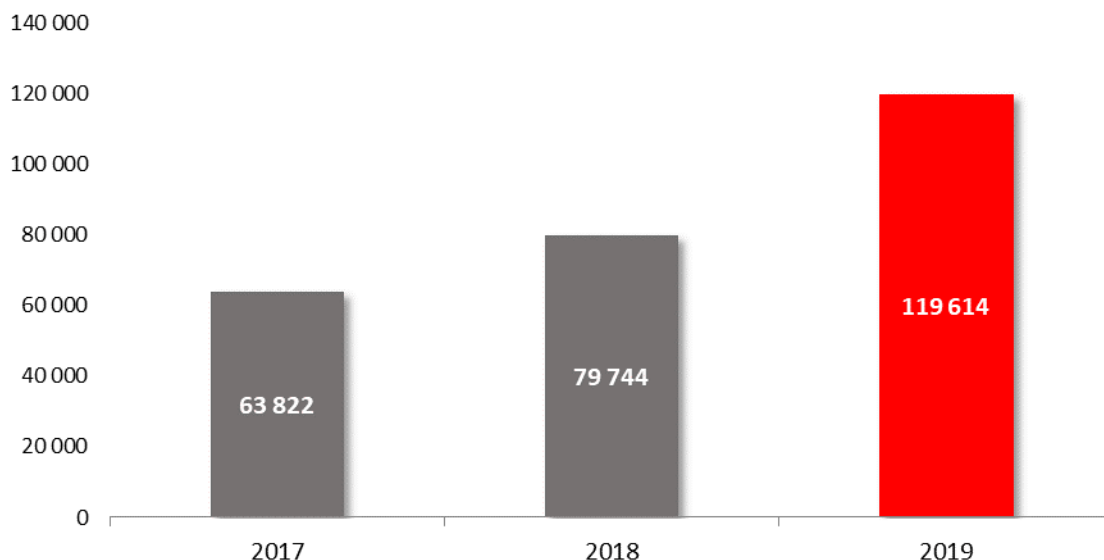


Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy



Liczba klientów obsługiwanych przez Grupę powoli maleje i na koniec 2019 roku jest nieco mniejsza niż rok wcześniej. Jest to głównie spowodowane wyłączeniem produktów niskokwotowych z oferty Spółki, które następowało systematycznie na przestrzeni całego 2019 roku.

Aktywny portfel pożyczkowy po 4 kwartale 2019 (w tys. zł)

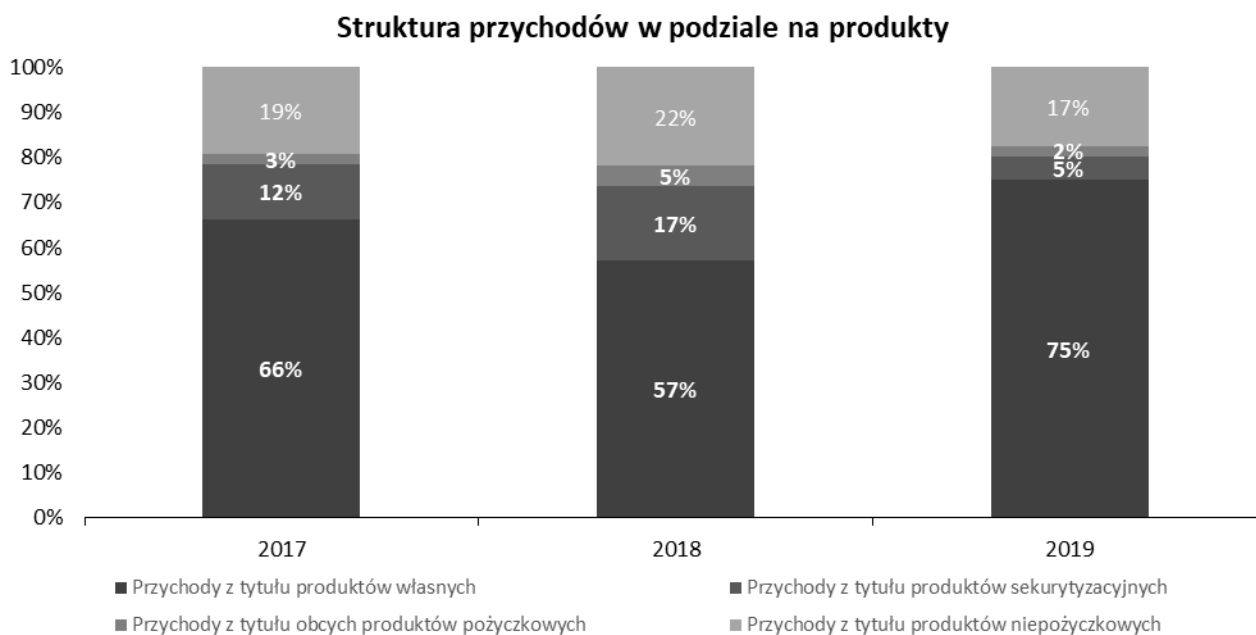


Aktywny portfel pożyczkowy w stosunku do stanu z analogicznego kwartału roku poprzedniego wzrósł o 50%, a do stanu sprzed dwóch lat o 87%. Tak duży wzrost spowodowany jest przede wszystkim wzrostem średniej kwoty udzielonej pożyczki.

2.2 Wyniki finansowe wypracowane po 4 kwartałach 2019 r.

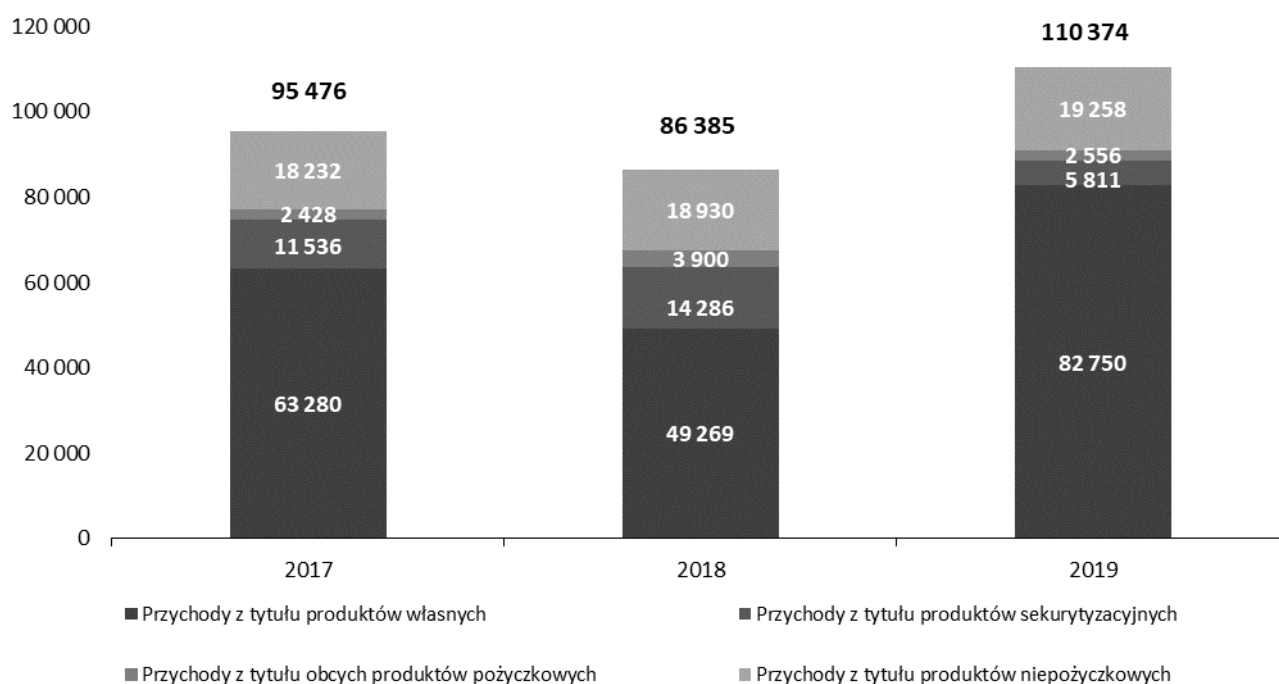
Głównym źródłem dochodu Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE są przychody uzyskiwane z udzielanych pożyczek gotówkowych osobom fizycznym oraz z ich kompleksowej obsługi. Ponadto Grupa uzyskuje przychód ze sprzedaży ubezpieczeń, pośrednictwa kredytowego oraz od niedawna ze sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych i majątkowych.

Grupa CAPITAL SERVICE S.A. w ciągu 4 kwartałów 2019 r. wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 110,3 mln zł. Strukturę przychodów w podziale na poszczególne produkty w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



Jak widać na powyższym wykresie, w ciągu ostatnich lat nastąpiła wyraźna dywersyfikacja przychodów wypracowanych przez Grupę. Na chwilę obecną przychody z własnych produktów pożyczkowych będących jednocześnie w obsłudze Spółki zwiększyły swój udział w stosunku do danych z analogicznych okresów dwóch poprzednich lat. Budowa dużego i stabilnego portfela pożyczkowego, zapewniającego odpowiednie przychody jest jednym z aktualnych priorytetów Spółki.

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



Przychody za 4 kwartały 2019 r, na które składają się: przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe wyniosły 110 374 tys. zł i były większe o 27,7 % od przychodów w analogicznym okresie roku poprzedniego kiedy to wyniosły 86 385 tys. zł. Na wzrost przychodów decydujący wpływ miał przede wszystkim duży wzrost posiadanego portfela pożyczkowego, który zapewniał stały przychód z prowizji i odsetek uzupełniany dodatkowo odpowiednio dużą sprzedażą produktów zewnętrznych.

W ciągu 4 kwartałów 2019 r. Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE wykazała zysk w wysokości 2 197 tys. zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wynik znacząco się poprawił. Po raz pierwszy od dwóch ostatnich lat pojawił się zysk. Zarząd Spółki zakłada, że w kolejnym roku w ramach organicznego wzrostu sprzedaży, budowy własnego portfela pożyczkowego przy jednoczesnym dążeniu do obniżenia operacyjnych kosztów, Spółka odnotuje jeszcze lepszy wynik.

Bilans Grupy za IV kwartał 2019 r. zamknął się po stronie Aktywów i Pasywów kwotą 141,7 mln zł i wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 35 mln zł. Za główną przyczynę uznać można przede wszystkim intensywną budowę portfela pożyczkowego.

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosły 16,0 mln zł. W opinii Zarządu struktura kapitałowa pozostaje właściwa.

Kluczowe wskaźniki finansowe za IV kwartał 2019 r. oraz za porównywalny okres roku poprzedniego przedstawia poniższa tabela.

	Wskaźniki za IV kwartał 2018 - 2019	
	31.12.2018	31.12.2019
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	87,05%	88,71%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,99	0,07
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	2,26	2,21
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	1,44	1,20
Wskaźnik płynności szybkiej	1,41	1,16
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,20	0,04
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	35,42%	44,56%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-2,57%	1,99%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	-16,05%	13,73%
Wskaźnik rentowności aktywów	-2,08%	1,55%

2.3 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

2.3.1 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 – obniżeniem 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 stawiała w obliczu zmian w przepisach prawa, które w sposób istotny wpłynęły na zmianę cen oferowanych produktów, tym samym - na poziom rentowności prowadzonej działalności. Spółka każdorazowo w sposób możliwie zrównoważony zapewniała z jednej 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 kolejne lata. 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. W grudniu 2019 r. Spółka wypracowała Strategię na rok 2020 r., która aktualnie jest w trakcie realizacji. 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. W styczniu 2020 r. Spółka zawarła umowę z kolejną platformą *peer - to - peer* (FAST INVEST) oraz umowę finansowania na kwotę do 10.000.000 zł.

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 mogłoby 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. Spółka zleciła również jednej z wiodących kancelarii prawnych przeprowadzenie audytu wzorców umów. Efektem tych działań są zmiany dokonywane w stosowanych przez Spółkę 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 lending* (MINTOS), rozpoczęła w styczniu 2020 współpracę z kolejną platformą *peer to peer* (FAST INVEST) 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. CAPITAL SERVICE w styczniu 2020 r. zawarła umowę finansowania na kwotę do 10.000.000 zł. Umowa ta jest kolejnym krokiem potwierdzającym strategię różnicowania źródeł finansowania działalności Spółki, celem zapewnienia Spółce zrównoważonego rozwoju.

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, jednakże w najbliższych miesiącach model ten będzie ewoluował w kierunku ponownego połączenia sprzedaży i windykacji.

Dodatkowo - specyfiką działalności Spółki 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.

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. Z końcem maja 2019 r. współpracę ze Spółką zakończył Łukasz Jędrzejczyk odpowiedzialny za pion projektów i rozwoju, a także pion zapewniający zaplecze informatyczne, w tym programistyczne. Obowiązki odchodzącego Członka Zarządu przejął Wiceprezes Zarządu (późniejszy Prezes Zarządu).

Z kolei w dniu 31 października 2019 r. z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnował Adam Kuszyk. Funkcję tę przejął z dniem 1 listopada 2019 r. założyciel i większościowy akcjonariusz CAPITAL SERVICE S.A.

W dniu 18 listopada 2019 r. w skład Zarządu powołany został Ovais Siddiqui w randze Wiceprezesa Zarządu. Z końcem listopada 2019 Zarząd opuścił Adam Kuszyk, który nadzoruje czynności podejmowane przez Zarząd z poziomu Rady Nadzorczej.

Zatem, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu Spółki wchodzi Kazimierz Dzieńtak – Prezes Zarządu oraz Ovais Siddiqui – Wiceprezes Zarządu.

Co do zasady CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie zapewnić, że rezygnacja Członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną Strategię oraz wyniki operacyjne Grupy. Wraz z odejściem któregośkolwiek z Członków Zarządu Grupa mogłaby zostać pozbawiona *know-how* z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jej działalności operacyjnej. 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. W tym duchu dokonywane są również bieżące zmiany w tym organie Spółki.

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 Spółki, 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. realizując strategię rozwoju, w tym poszerzania źródeł finansowania i budowania zaplecza do dynamicznego wzrostu zaangażowała się w projekt z sektora FinTech (*peer to peer lending*), który zapewnia jej dostęp do dodatkowych kapitałów na finansowanie zwiększającej się akcji pożyczkowej.

W ramach tego projektu, w marcu 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. dołączyła do platformy MINTOS, która jest platformą łączącą pożyczkodawców i inwestorów zainteresowanych nabyciem wierzytelności. Obecnie platforma MINTOS oferuje możliwość nabycia pożyczek hipotecznych, pożyczek niezabezpieczonych, zabezpieczonych pożyczek samochodowych, jak również - usługi faktoringu oraz pożyczek dla małych firm. Na platformie funkcjonują firmy pożyczkowe z całej Europy, a CAPITAL SERVICE S.A. zaistniała na niej jako

jedną z pierwszych polskich firm. Za pośrednictwem MINTOS Spółka dociera do grona inwestorów z całego świata oraz pozyskuje finansowanie przez przelew wierzytelności wynikających z umów pożyczek udzielonych przez Spółkę, jednocześnie oferując konkurencyjne warunki takiej transakcji. Przelane pożyczki są w dalszym ciągu obsługiwane przez Spółkę, a w przypadku przekroczenia przez pożyczkobiorcę wymaganego terminu spłaty o 60 dni następuje przelew zwrotny wierzytelności. Aktualnie platforma ta jest podstawowym źródłem finansowania Spółki i na chwilę przygotowania poniższego sprawozdania Spółka nie widzi zagrożeń z nią związanych. Wszystkie zobowiązania z tego tytułu obsługiwane są terminowo. Niemniej jednak, w celu zapewnienia obopólnego bezpieczeństwa i komfortu w prowadzeniu działalności, strony podjęły we wrześniu 2019 rozmowy mające na celu zmniejszenie finansowego zaangażowania MINTOS w działalność CAPITAL SERVICE. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu toczą się rozmowy i ustalenia w celu wypracowania finalnego rozwiązania. Spółka, by utrzymać zaplanowany wzrost portfela pożyczkowego i zdywersyfikować źródła finansowania zawarła w styczniu 2020 r. umowę z podmiotem prowadzącym konkurencyjną platformę *peer to peer* – FAST INVEST.

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 poprzez wspieranie różnego rodzaju inicjatyw o charakterze charytatywnym. 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 otrzymywała Certyfikat Audytu Etycznego Związku Przedsiębiorstw Finansowych (ZPF). Certyfikat potwierdza zgodność praktyk biznesowych Spółki z Zasadami Dobrych Praktyk KPF. Spółka na początku 2019 r. otrzymała taki certyfikat za

rok 2018. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka przekazała ZPF Ankiety Audytu Etycznego za rok 2019 i ma nadzieję na uzyskanie certyfikatu w najbliższych tygodniach.

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.

W dniu 4 maja 2019 r. weszła w życie Ustawa z dnia 21 lutego 2019 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem stosowania rozporządzenia 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. Ustawa ta wprowadziła kolejne zmiany w Ustawie o kredycie konsumenckim co z kolei miało bezpośredni wpływ na zmiany procesów związanych z oferowaniem produktów finansowych.

2.3.2 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 (w tym programy Rodzina 500+, Dobry Start, Mama 4+, Emerytura+) 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 Spółki 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.

Spółka posiada ograniczoną paletę narzędzi mogących mitygować ryzyko związane z otoczeniem prawnym. Narzędziem takim z pewnością jest współpraca z podmiotami prowadzącymi podobną działalność w ramach Związku Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce. Spółka, 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.

W tym miejscu należy wskazać, iż dnia 18 lutego 2019 r. Ministerstwo Sprawiedliwości przedstawiło projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie (dalej: „Ustawa”). Projektowana regulacja zakłada zmiany w kilku aktach prawnych, w tym w kluczowej dla działalności Spółki - Ustawie o kredycie konsumenckim. Zmiany dotyczą kilku obszarów, w tym reklamy kredytu konsumenckiego, zmian w procesie jego oferowania, w treści umowy o kredyt konsumencki, zmian limitu pozaodsetkowych kosztów kredytu czy ustanowienia nadzoru Komisji Nadzoru Finansowego nad instytucjami pożyczkowymi i pośrednikami kredytowymi. Gdyby projektowane zmiany pomyślnie przeszły proces legislacyjny i weszły w życie w proponowanym kształcie (w zakresie dotyczącym ustawy o kredycie konsumenckim), w sposób istotny wpłynęłyby na działalność Spółki wymagając szeregu zmian dostosowawczych. Spółka z momentem

pojawienia się projektowej regulacji wnikliwie ją przeanalizowała i w jej ocenie Ustawa wymaga w kilku aspektach doprecyzowania. Przepisy pozostawiają pole do różnorodnych wątpliwości i odmiennych interpretacji. W uzasadnieniu do projektu Ustawy wskazuje się, iż projekt ten ma na celu podjęcie kompleksowych i skoordynowanych działań, ukierunkowanych na zlikwidowanie patologii udzielania pożyczek o charakterze lichwiarskim. Samo założenie należy uznać za słuszne, jednak nie wszystkie projektowane zmiany, w ocenie Spółki, to założenie wypełniają, wręcz przeciwnie – grożą wyeliminowaniem z rynku części instytucji pożyczkowych, które w sposób odpowiedzialny, zgodnie z regulacjami prowadzą swoją działalność. Tym samym, część konsumentów, dotychczas korzystających z usług takich instytucji, w obliczu trudnej sytuacji finansowej, zmuszona zostanie skorzystać z usług podmiotów, które faktycznie wykorzystują przymusowe położenie konsumenta i w sposób nieodpowiedzialny udzielają pożyczek. Część zmian wprowadza obowiązki po stronie kredytodawcy, które zwiększają koszty operacyjne działalności, nie wnosząc tym samym wartości dodanej dla ochrony interesów konsumenta. Etap konsultacji projektu Ustawy powinien, w ocenie Spółki, doprowadzić do stworzenia regulacji przejrzystej, niebudzącej wątpliwości, której odbiór będzie zrozumiały dla głównych beneficjentów tej Ustawy, jakimi są instytucje pożyczkowe. Niemniej, istnieje ryzyko wejścia w życie Ustawy w proponowanych kształcie, co może wpłynąć na rentowność prowadzonej działalności.

W dniu 30 maja 2019 r. projekt ww. ustawy był na poziomie Komitetu Stałego Rady Ministrów (KSRM). Nie został jednak w tym dniu przyjęty przez KSRM, a dalsza dyskusja w jego przedmiocie została przeniesiona na kolejne posiedzenie(a). W dniu 14 czerwca 2019 r. KSRM przyjął projekt ww. ustawy. W dniu 28 czerwca 2019 r. projektodawcy skierowali projekt ustawy do Komisji Europejskiej, wypełniając tym samym obowiązek jego notyfikacji. Z kolei w dniu 2 lipca 2019 r. projekt Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie został wniesiony do Sejmu. Decyzją Komisji Europejskiej projekt ww. ustawy został zawieszony na okres do 30 września 2019 r. (na zasadzie „standstill”). Zasada „standstill” wynika z Dyrektywy (UE) 2015/1535 ustanawiającej procedurę udzielania informacji w dziedzinie przepisów technicznych oraz zasad dotyczących usług społeczeństwa informacyjnego. Na plenarnym posiedzeniu Sejmu w dniu 22 lipca 2019 r. odbyło się na pierwsze czytanie projektu Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie. Projekt został skierowany do prac w ramach sejmowej Komisji Finansów Publicznych. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu termin posiedzenia Komisji nie został wyznaczony.

W drugiej połowie roku 2019 r. elektryzującym tematem z zakresu otoczenia prawnego stał się również Wyrok Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej w sprawie C-383/18 (będący odpowiedzią na wniosek prejudycjalny Sądu Rejonowego Lublin-Wschód). Zgodnie z ww. wyrokiem: *w przypadku wcześniejszej spłaty kredytu konsumenckiego przez klienta kredytodawca powinien obniżyć wszystkie koszty takiego kredytu np. opłaty, prowizje, koszty ubezpieczenia i je oddać konsumentowi; zwrot ten powinien być*

proporcjonalny, tzn. powinien obejmować okres od dnia faktycznej spłaty kredytu do dnia ostatecznej spłaty określonej w umowie; nie może też zależeć od tego, kiedy kredytodawca faktycznie poniósł te koszty.

Na kanwie ww. wyroku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów postawił zarzuty 21 firmom z sektora pozabankowego, wobec Spółki nie było prowadzone żadne postępowanie w tej sprawie.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Spółka 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 Grupy jest niespłacalność przez pożyczkobiorców zobowiązań wobec CAPITAL SERVICE S.A. Pożyczkobiorcy zobowiązani są do zapłaty kwoty pożyczki (kapitału), odsetek, prowizji oraz – w sytuacji opóźnień w płatnościach – odsetek z tytułu opóźnienia. Ryzyko związane z opóźnieniem płatności od pożyczkobiorców bądź z całkowitą ich niewypłacalnością wynika przede wszystkim z kształtowania się kondycji ekonomicznej pożyczkobiorców oraz – w dalszej kolejności - z ogólnej sytuacji gospodarczej kraju.

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

W celu ograniczenia tego ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. dokonuje oceny klientów pod kątem ich wiarygodności kredytowej i ryzyka niespłacenia pożyczki (ocena zdolności kredytowej). Ocena taka jest dokonywana przez doradców klienta w oparciu o obowiązujące wewnątrz CAPITAL SERVICE S.A. zasady

sprzedaży produktów pożyczkowych oraz posiadane doświadczenia w tym zakresie, jak również w oparciu o model scoringowy i formuły anty - fraud. Systematycznie rozbudowywany jest również Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Spółce, który odpowiedzialny jest za mechanizmy badania zdolności kredytowej klientów.

2.3.3 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 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), z kolei – w lipcu 2019 – dokonano wykupu całości obligacji serii H, tym samym zrealizowała wszystkie świadczenia pieniężne wobec obligatariuszy związane z przedmiotową emisją.

Grupa CAPITAL SERVICE dotychczas w pełni wywiązała się z obowiązków wynikających z Warunków emisji obligacji, zatem ryzyko zaistnienia sytuacji przeciwnej należy uznać za niewielkie.

Spłata świadczeń wynikających z emisji obligacji pozostałych serii również odbywa się w sposób kontrolowany przez Grupę, zgodnie z warunkami ustalonymi z inwestorami Grupy.

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, platformą MINTOS, platformą FAST INVEST oraz inwestorem indywidualnym, z którym zawarła umowę finansowania.

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 roku 2019 wszelkie działania rozwojowe podejmowane w CAPITAL SERVICE S.A. podporządkowane są priorytetom biznesowym tak, aby rozwijały umiejętności oraz wiedzę niezbędną zespołom do skutecznego osiągnięcia wyznaczonych celów.

W IV kwartale 2019 roku Spółka zakończyła testowanie systemu *Contactis Contact Center* w 12 oddziałach terenowych. W I kwartale 2020 roku Spółka planuje wdrożenie tego systemu w całej sieci sprzedaży oddziałowej co powinno zaowocować zwiększeniem efektywności sprzedaży w placówkach terenowych. W IV kwartale w systemie CRM zostały wprowadzone narzędzia, dzięki którym istnieje możliwość zaoferowania klientowi szerszej niż do tej pory oferty ubezpieczeniowej. Wdrożone zostały także funkcjonalności ułatwiające pracę operacyjną doradcom np. zmiana raportów dziennych – obecnie raport generuje się automatycznie i dodatkowo wykrywa niezgodności kasowe. Nie ma przy tym również potrzeby drukowania raportu kasowego.

W chwili obecnej Spółka jest na etapie implementacji systemu koszykowania ofert, testowanego w III kwartale bieżącego roku. Uruchomienie systemu planowane jest na I kwartał 2020 roku.

W omawianym okresie został także wdrożony nowy moduł w systemie CRM dotyczący automatycznego wyboru i typowania pożyczek do monitoringu +. Wdrożenie modułu ma duży wpływ na obniżenie poziomu szkodowości ponieważ dzięki niemu Spółka dużo wcześniej może zareagować na zbliżające się problemy z obsługą pożyczek swoich klientów.

Na I kwartał 2020 Spółka planuje także wdrożenie sprzedaży produktów dodatkowych w kanale telefonicznym Contact Center.

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 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 01.01.2019 do 31.12.2019.
- 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.

Nazwa jednostki	FINLO Sp. z o.o. w likwidacji
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.

Nazwa jednostki	LIFT CREDIT Sp. z o. o. w likwidacji
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.

Nazwa jednostki	KREDYTOK Sp. z o.o. w likwidacji
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.

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: osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Jednostka dominująca posiada:

- 100% Certyfikatów inwestycyjnych.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

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. oraz EQUES MICHAEL STROM CREDITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny 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. Dodatkowo lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

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 oraz zasady tworzenia rezerw

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

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

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

- opóźnienie w spłacie przekraczające 90 dni, tj. ekspozycja zaklasyfikowana została do kategorii ryzyka „stracone”.
- wypowiedzenie umowy pożyczki,

- ekspozycja ma charakter wyłudzenia (fraud),
- uzyskanie przez CAPITAL SERVICE S.A. informacji o zdarzeniu mogącym mieć wpływ na przewidywane przepływy pieniężne.

Rezerwy celowe tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a ich rozwiązanie ewidencjonuje się w pozostałych przychodach operacyjnych. Koszty utworzenia rezerwy celowej obciążają MPK jednostki organizacyjnej udzielającej pożyczkę, a ich rozwiązanie uznaje MPK jednostki obsługującej pożyczkę. Rezerwy celowe rozwiązuje się po wygaśnięciu przyczyn ich utworzenia. Rezerwę celową zmniejsza się odpowiednio do zmniejszania się kwoty ekspozycji kredytowej. Koordynacja procesu pomiaru utraty wartości oraz nadzór metodologiczny nad oceną i pomiarem utraty wartości prowadzona jest przez Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym. Odpisy tworzone są w oparciu o empiryczne wartości parametru PD (ang. *Probability of Default*) wyznaczone na podstawie historycznego zachowania klientów Grupy, przeprowadzonej w oparciu o macierze migracji przy założeniu, że migracje klientów pomiędzy poszczególnymi klasami opóźnień mają charakter procesu Markowa.

Całość rezerw celowych jest zatwierdzana przez Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. Proces tworzenia rezerw oraz identyfikacji i pomiaru utraty wartości ekspozycji kredytowych wraz z przypisaniem 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

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 wymienne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

2. DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończone 31.12.2019 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 zbadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2019 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 zbadane
	Aktywa trwałe	6 293	6 742	1 478
Aktywa obrotowe	135 464	99 883	31 810	23 229
Aktywa razem	141 757	106 625	33 288	24 797
Kapitały własne	16 007	13 810	3 759	3 212
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	125 750	92 815	29 529	21 585
Pasywa razem	141 757	106 625	33 288	24 797
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	110 374	86 385	25 658	20 245
Koszty działalności operacyjnej	47 961	55 790	11 149	13 075
Zysk (strata) ze sprzedaży	62 413	30 595	14 509	7 170
Wynik na pozostałej działalności	(14 430)	66	(3 354)	15
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	47 983	30 661	11 155	7 185
Wynik na operacjach finansowych	(39 179)	(27 149)	(9 108)	(6 363)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8 804	3 512	2 047	822
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Odpisy wartości firmy	17	1 430	4	335
Zysk (strata) brutto	8 787	2 082	2 043	487
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	6 585	3 928	1 531	921
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	5	370	1	87
Zysk (strata) netto	2 197	(2 216)	511	(521)
Przepływy środków pieniężnych:				
- z działalności operacyjnej	(734)	16 668	(171)	3 906
- inwestycyjnej	17 148	23 754	3 986	5 567
- finansowej	(25 262)	(40 192)	(5 872)	(9 419)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(8 848)	230	(2 057)	54

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2019 r. (oraz za IV kwartał 2018 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 = 4,3018 zł za IV kwartał 2019 r. oraz 1 EURO = 4,2669 zł za IV kwartał 2018 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 29 grudnia 2019 r. 1 EURO = 4,2585 zł oraz na 29 grudnia 2018 r. 1 EURO = 4,3000.

2.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco			Kwartalnie	
		01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	% zmiany 2019 do 2018	IV kwartał 2019	IV kwartał 2018
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	110 374	86 385	27,8%	27 237	18 704
	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	110 374	86 385	27,8%	27 237	18 704
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-
B.	Koszty działalności operacyjnej	47 961	55 790	(14,0%)	11 809	13 871
I.	Amortyzacja	1 218	1 370	(11,1%)	295	277
II.	Zużycie materiałów i energii	1 667	1 825	(8,7%)	389	469
III.	Usługi obce	17 166	24 980	(31,3%)	4 026	5 945
IV.	Podatki i opłaty	93	125	(25,6%)	23	33
V.	Wynagrodzenia	22 488	21 903	2,7%	5 771	5 836
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 142	4 101	1,0%	1 015	1 014
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 187	1 486	(20,1%)	290	297
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	62 413	30 595	104,0%	15 428	4 833
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 634	2 887	(43,4%)	624	396
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	701	801	(12,5%)	92	(223)
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	933	2 086	(55,3%)	532	619
E.	Pozostałe koszty operacyjne	16 064	2 821	469,4%	1 748	(2 027)
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	28	-	-	28	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	16 036	2 821	468,5%	1 720	(2 027)
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	47 983	30 661	56,5%	14 304	7 256
G.	Przychody finansowe	9 141	13 828	(33,9%)	1 968	4 038
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	27	94	(71,3%)	1	80
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	7 774	13 225	(41,2%)	2 119	5 346
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	(1 525)
V.	Inne	1 340	509	163,3%	(152)	137

H.	Koszty finansowe	48 320	40 977	17,9%	13 063	14 939
I.	Odsetki	11 704	5 446	114,9%	2 960	1 914
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	36 616	35 531	3,1%	10 103	13 025
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	8 804	3 512	150,7%	3 209	(3 645)
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
	Odpisy wartości firmy	17	1 430	(98,8%)	4	5
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	8 787	2 082	322,0%	3 205	(3 650)
L.	Podatek dochodowy	6 585	3 928	67,6%	1 522	1 421
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	5	370	(98,6%)	2	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	2 197	(2 216)	(199,1%)	1 681	(5 071)

2.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2019	31.12.2018
A.	Aktywa trwałe	6 293	6 742
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,4%	6,3%
I.	Wartości niematerialne i prawne	1	24
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	13	30
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	4 521	4 422
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,2%	4,1%
IV.	Należności długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
V.	Inwestycje długoterminowe	204	1 166
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	1,1%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 554	1 100
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,1%	1,0%
B.	Aktywa obrotowe	135 464	99 883
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	95,6%	93,7%
I.	Zapasy	444	158
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,3%	0,1%
II.	Należności krótkoterminowe	125 338	84 014
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	88,4%	78,8%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 781	13 643
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,4%	12,8%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 901	2 068
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,5%	1,9%
Aktywa razem		141 757	106 625

2.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2019	31.12.2018
A.	Kapitał (fundusz) własny	16 007	13 810
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	11,3%	13,0%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,8%	3,8%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 777	1 777
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,3%	1,7%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	13 638
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,6%	12,8%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(5 605)	(3 389)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-4,0%	-3,2%
IX.	Zysk (strata) netto	2 197	(2 216)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,5%	-2,1%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
B.	Kapitał mniejszości	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	125 750	92 815
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	88,7%	87,0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	6 011	5 820
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,2%	5,5%
II.	Zobowiązania długoterminowe	1 046	13 683
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,7%	12,8%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	1 046	13 683
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,7%	12,8%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	112 529	69 156

	<i>udział w sumie bilansowej</i>	79,4%	64,9%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	15 149	8 451
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	10,7%	7,9%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	6 164	4 156
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,3%	3,9%
Pasywa razem		141 757	106 625

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	IV kwartał 2019	IV kwartał 2018
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 629	13 399	4 426	6 310
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	2 197	(2 216)	1 681	(5 044)
II.	Korekty razem	(2 931)	18 884	6 744	754
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(734)	16 668	8 425	(4 290)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	17 172	25 677	4 851	15 646
II.	Wydatki	(25)	(1 924)	91	(1 394)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	17 148	23 754	4 942	14 253
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	9 028	13 950	108	11 800
II.	Wydatki	(34 290)	(54 142)	(13 120)	(14 444)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(25 262)	(40 192)	(13 012)	(2 644)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(8 848)	230	355	7 318
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(8 848)	230	355	7 318
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 629	13 399	4 426	6 310
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4 781	13 629	4 781	13 629

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 2019	4 000	1 777	13 638	(3 389)	(2 216)	13 810
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2019 po korektach	4 000	1 777	13 638	(3 389)	(2 216)	13 810
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	2 197	2 197
<i>Wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2019</i>	-	-	-	-	2 197	2 197
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(2 216)	2 216	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	(2 216)	2 216	-
Stan na 31 grudnia 2019	4 000	1 777	13 638	(5 605)	2 197	16 007
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:	-	-	-	-	5 989	5 989
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2018</i>	-	-	-	-	5 989	5 989
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(5 989)	(2 216)	(8 205)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	(5 989)	(2 216)	(8 205)
Stan na 31 grudnia 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	(2 216)	13 810

	Kwartalnie					
Stan na 1 października 2019	4 000	1 777	13 638	(5 605)	516	14 326
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2019 po korektach	4 000	1 777	13 638	(5 605)	516	14 326
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	1 681	1 681
<i>Wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2019</i>	-	-	-	-	1 681	1 681
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	4 000	1 777	13 638	(5 605)	2 197	16 007
Stan na 1 października 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	2 828	18 854
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2018 po korektach	4 000	1 777	13 638	(3 389)	2 828	18 854
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	3 161	3 161
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2018</i>	-	-	-	-	3 161	3 161
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(8 205)	(8 205)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	(8 205)	(8 205)
Stan na 31 grudnia 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	(2 216)	13 810

III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2019 DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

3.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończonych 31.12.2019 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2018 zbadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2019 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2018 zbadane
Aktywa trwałe	28 839	29 548	6 772	6 872
Aktywa obrotowe	127 192	90 453	29 868	21 035
Aktywa razem	156 031	120 001	36 640	27 907
Kapitały własne	14 356	14 209	3 371	3 304
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	141 675	105 792	33 269	24 603
Pasywa razem	156 031	120 001	36 640	27 907
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	102 532	78 002	23 835	18 281
Koszty działalności operacyjnej	47 830	55 526	11 119	13 013
Zysk (strata) ze sprzedaży	54 702	22 476	12 716	5 268
Wynik na pozostałej działalności	(9 772)	2 277	(2 272)	534
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 930	24 753	10 444	5 802
Wynik na operacjach finansowych	(37 217)	(27 247)	(8 652)	(6 386)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 713	(2 494)	1 792	(584)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	7 713	(2 494)	1 792	(584)
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	6 563	2 864	1 526	671
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	5	370	1	87
Zysk (strata) netto	1 145	(5 728)	265	(1 342)
Przepływy środków pieniężnych:				
- z działalności operacyjnej	160	19 680	37	4 612
- inwestycyjnej	17 144	21 088	3 985	4 942
- finansowej	(25 083)	(38 542)	(5 831)	(9 033)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(7 780)	2 226	(1 809)	521

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2019 r. (oraz za IV kwartał 2018 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 = 4,3018 zł za IV kwartał 2019 r. oraz 1 EURO = 4,2669 zł za IV kwartał 2018 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 29 grudnia 2019 r. 1 EURO = 4,2585 zł oraz na 29 grudnia 2018 r. 1 EURO = 4,3000.

3.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco		% zmiany 2019 do 2018	Kwartalnie	
		01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018		IV kwartał 2019	IV kwartał 2018
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	102 532	78 002	31,4%	25 510	18 528
	- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	102 532	78 002	31,4%	25 510	18 528
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-	-	-	-
B.	Koszty działalności operacyjnej	47 830	55 526	(13,9%)	11 722	13 771
I.	Amortyzacja	1 212	1 355	(10,6%)	295	275
II.	Zużycie materiałów i energii	1 667	1 825	(8,7%)	389	469
III.	Usługi obce	17 474	25 139	(30,5%)	4 013	6 238
IV.	Podatki i opłaty	1	36	(97,2%)	-	-
V.	Wynagrodzenia	22 151	21 581	2,6%	5 718	5 468
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 140	4 102	0,9%	1 018	1 022
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 185	1 488	(20,4%)	289	299
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	54 702	22 476	143,4%	13 788	4 757
D.	Pozostałe przychody operacyjne	2 198	3 825	(42,5%)	456	460
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	701	801	(12,5%)	92	(157)
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	1 497	3 024	(50,5%)	364	617
E.	Pozostałe koszty operacyjne	11 970	1 548	673,3%	1 899	(1 160)
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	66
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	11 970	1 548	673,3%	1 899	(1 226)
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	44 930	24 753	81,5%	12 345	6 377
G.	Przychody finansowe	17 552	23 485	(25,3%)	4 561	15 163
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	11	72	(84,7%)	-	-
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	16 201	22 904	(29,3%)	4 713	15 026
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-

V.	Inne	1 340	509	163,3%	(152)	137
H.	Koszty finansowe	54 769	50 732	8,0%	13 949	24 109
I.	Odsetki	12 456	6 075	105,0%	3 154	1 941
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	268	368	(27,2%)	268	368
IV.	Inne	42 045	44 289	(5,1%)	10 527	21 800
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	7 713	(2 494)	(409,3%)	2 957	(2 569)
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	7 713	(2 494)	(409,3%)	2 957	(2 569)
L.	Podatek dochodowy	6 563	2 864	129,2%	1 505	1 172
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	5	370	(98,6%)	2	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	1 145	(5 728)	(120,0%)	1 450	(3 741)

3.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2019	31.12.2018
A.	Aktywa trwałe	28 839	29 548
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	18,5%	24,6%
I.	Wartości niematerialne i prawne	1	24
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	4 541	4 407
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,9%	3,7%
III.	Należności długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	22 743	24 018
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	14,6%	20,0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 554	1 099
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,0%	0,9%
B.	Aktywa obrotowe	127 192	90 453
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	81,5%	75,4%
I.	Zapasy	443	158
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,3%	0,1%
II.	Należności krótkoterminowe	117 474	76 056
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	75,3%	63,4%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 557	12 351
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,9%	10,3%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 718	1 888
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,0%	1,6%
Aktywa razem		156 031	120 001

3.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2019	31.12.2018
A.	Kapitał (fundusz) własny	14 356	14 209
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,2%	11,8%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,6%	3,3%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 283	1 283
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,8%	1,1%
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	7 245	8 243
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,6%	6,9%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	13 638
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,7%	11,4%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(12 955)	(7 227)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-8,3%	-6,0%
VI.	Zysk (strata) netto	1 145	(5 728)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,7%	-4,8%
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	141 675	105 792
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	90,8%	88,2%
I.	Rezerwy na zobowiązania	6 011	5 396
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,9%	4,5%
II.	Zobowiązania długoterminowe	12 281	24 338
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,9%	20,3%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	117 468	71 903
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	75,3%	59,9%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5 915	4 155
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,8%	3,5%
Pasywa razem		156 031	120 001

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	IV kwartał 2019	IV kwartał 2018
	Stan środków pieniężnych na pocz.okresu	12 337	10 111	4 180	2 664
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	1 145	(5 728)	1 450	(1 185)
II.	Korekty razem	(985)	25 408	7 421	1 777
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	160	19 680	8 871	592
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	17 168	25 669	4 849	15 406
II.	Wydatki	(24)	(4 581)	92	(4 277)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	17 144	21 088	4 941	11 129
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	9 620	16 622	3	12 785
II.	Wydatki	(34 703)	(55 164)	(13 438)	(14 832)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(25 083)	(38 542)	(13 435)	(2 048)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(7 780)	2 226	377	9 673
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(7 780)	2 226	377	9 673
F.	Środki pieniężne na początek okresu	12 337	10 111	4 180	2 664
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	4 557	12 337	4 557	12 337

3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
Stan na 1 stycznia 2019	4 000	1 283	13 638	8 243	(7 227)	(5 728)	14 209
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2019 po korektach	4 000	1 283	13 638	8 243	(7 227)	(5 728)	14 209
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	1 145	1 145
<i>Wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2019</i>	-	-	-	-	-	1 145	1 145
<i>Aktualizacji wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ</i>	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(998)	(5 728)	5 728	(998)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	<i>(5 728)</i>	5 728	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Częściowe umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ</i>	-	-	-	<i>(998)</i>	-	-	<i>(998)</i>
Stan na 31 grudnia 2019	4 000	1 283	13 638	7 245	(12 955)	1 145	14 356
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:	-	-	-	8 243	-	(5 728)	2 515
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2018</i>	-	-	-	-	-	<i>(5 728)</i>	<i>(5 728)</i>
<i>Aktualizacji wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ</i>	-	-	-	8 243	-	-	8 243
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(7 227)	7 227	0
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	<i>(7 227)</i>	7 227	0
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	4 000	1 283	13 638	8 243	(7 227)	(5 728)	14 209

	Kwartalnie						
Stan na 1 października 2019	4 000	1 283	13 638	7 913	(12 955)	(305)	13 574
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2019 po korektach	4 000	1 283	13 638	7 913	(12 955)	(305)	13 574
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	1 450	1 450
<i>Wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2019</i>	-	-	-	-	-	1 450	1 450
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(669)	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2018</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Częściowe umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ</i>	-	-	-	(669)	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2019	4 000	1 283	13 638	7 245	(12 955)	1 145	14 356
Stan na 1 października 2018	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	(4 543)	7 152
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2018 po korektach	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	(4 543)	7 152
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	8 243	-	(1 185)	7 058
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2018</i>	-	-	-	-	-	(1 185)	(1 185)
<i>Aktualizacji wyceny wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ</i>	-	-	-	8 243	-	-	8 243
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	4 000	1 283	13 638	8 243	(7 227)	(5 728)	14 209

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:

31.12.2019 r.

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

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

Na dzień 31.12.2019 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 413 osób.



Kazimierz Dziełak

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Ovais Sultan Maurice
Siddiqui

Wiceprezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 14 luty 2020 r.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Raport kwartalny za IV kwartał 2019 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 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy CAPITAL SERVICE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Kazimierz Dzielak

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Ovais Sultan Maurice

Siddiqui

Wiceprezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 14 lutego 2020 r.