

CAPITAL SERVICE S.A.

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

(dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. oraz za okresy porównywalne)

List Prezesa Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy!

Rok 2018, po trudnym roku poprzednim, miał być okresem, w którym Spółka ustabilizuje procesy wewnętrzne, osiągnie rentowność i utrzyma dynamiczny wzrost. Działania mające na celu osiągnięcie tych założeń, zapoczątkowane jeszcze w 2017 roku, a kontynuowane w roku następnym, zaczęły przynosić efekty. Uproszczenie struktury organizacyjnej pozwoliło zmniejszyć koszty stałe, a usprawnienie procesów: pozyskiwania klienta, weryfikacji jego ryzyka, monitoringu i windykacji dało Spółce nowe narzędzia do wzrostu. Możemy potwierdzić stabilizację wskaźników szkodowości, systematyczną poprawę efektywności działań windykacyjnych oraz obniżenia kosztów ryzyka. Wdrażane modele scoringowe prowadzą do osiągnięcia stabilności.

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

dane skonsolidowane w tys. zł.	za okres 12 miesięcy			zmiana	zmiana
	2018.	2017.	2016	% 2018/17	% 2018/16
kategoria:					

Przychody operacyjne	86 094	95 476	74 347	-10%	16%
Zysk przed opodatkowaniem	2 480	114	8 450	2 075%	-71%
Kapitały własne	13 783	16 026	22 015	-14%	-37%
Suma aktywów	109 786	87 122	79 190	26%	39%
Baza aktywnych klientów KredytOK	71 023	60 270	51 594	18%	38%

Poprawa procesów operacyjnych sukcesywnie znajdowała swoje odzwierciedlenie w wynikach Spółki w kolejnych miesiącach. W I półroczu zysk wyniósł 1,7 mln zł, a po trzech kwartałach 2,8 mln. Wszystko zdawało się potwierdzać fakt, iż Spółka odzyskała stabilizację oraz jest na ścieżce wzrostu.

IV kwartał 2018 roku drastycznie jednak odmienił sytuację. W okresie tym skumulowały się negatywne skutki perturbacji na rynku finansowym, które trwały na nim od drugiej połowy roku.

Afera związana ze Spółką Get Back oraz Komisją Nadzoru Finansowego spowodowała, że rynek papierów dłużnych przeżył załamanie. Odbiło się to bardzo mocno na wielkości sprzedaży w ramach sekurytyzacji do współpracującego z CAPITAL SERVICE S.A. funduszu inwestycyjnego, który, z powodu niemożności uplasowania swoich certyfikatów inwestycyjnych, ograniczył mocno zakupy portfeli pożyczkowych. Wielkość portfeli podlegających sekurytyzacji, w kolejnych miesiącach II półroczu sukcesywnie spadała, by w grudniu stać się praktycznie nieistotna. Od tego czasu do chwili obecnej sekurytyzacja ma charakter okazjonalny i nie odgrywa ważnej roli w przychodach Spółki.

Ubytek sprzedaży, generującej do tej pory ok. 20 – 25 % wszystkich przychodów postawił jednak Spółkę w bardzo trudnej sytuacji. Przy braku realnych perspektyw na szybką zmianę tego stanu rzeczy musieliśmy szybko zmodyfikować model biznesowy. Sekurytyzację, przynajmniej w części, postanowiliśmy zastąpić przychodami z własnego portfela pożyczkowego, w związku z czym rozpoczęliśmy intensywną jego budowę. W wyniku podjętych działań, w IV kwartale zwiększyliśmy własny portfel o ok. 20 mln, a do chwili publikacji sprawozdania - o ok. 40 mln. Wiązało się to jednak z dużym kosztem. Oprócz brakujących przychodów z sekurytyzacji, konieczne było zawiązanie na nowo utworzony portfel rezerw na ryzyko szkodowości. Przychody zaś z nowego portfela odroczone są niestety w czasie. Wszystkie te czynniki spowodowały, że ostatni kwartał roku obciążył wynik Spółki stratą. Patrząc jednak na to w dłuższej perspektywie, własny, duży portfel pożyczkowy, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych, pozwoli się uniezależnić od cykli koniunkturalnych i turbulencji na rynku zewnętrznym.

W świetle powyższych działań głównymi wyzwaniami stojącymi przed Spółką pozostaje głównie sfinansowanie prowadzonej dużej akcji pożyczkowej. Tąpnięcie na rynku finansowym w końcu 2018 roku utrudniło, ale nie zahamowało naszych poszukiwań nowych źródeł finansowania. Systematycznie

rozszerzamy kontakty z inwestorami krajowymi jak i zagranicznymi, aby zapewnić naszej organizacji nieprzerwany rozwój.

Ponieważ wydaje się, że problemy operacyjne mamy już za sobą, a przyczyną obecnych problemów są nieprzewidziane przez nas czynniki zewnętrzne, wierzymy, że rok 2019 będzie rokiem, w którym stworzymy organizację, która, oprócz generowania wartości dla klientów i inwestorów, będzie odporna na tego rodzaju zdarzenia w przyszłości - organizację stabilną i dochodową.

Żywimy również nadzieję, że będziecie Państwo nadal wspierać rozwój CAPITAL SERVICE SA. Z naszej strony dołożymy wszelkich starań, aby Państwa nie zawieść.



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Spis treści

I.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU	8
1.	INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE.....	8
1.1.	Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej.....	8
1.2.	Dane jednostki dominującej.....	8
1.3.	Zarząd Spółki	8
1.4.	Rada Nadzorcza Spółki.....	9
1.5.	Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej.....	9
1.6.	Jednostki zależne	12
1.7.	Jednostki stowarzyszone.....	15
2.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	17
2.1.	Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki....	17
2.1.1.	Sprzedaż wierzytelności.....	17
2.1.2.	Projekt Długi.Info	18
2.1.3.	Wykup obligacji serii G spółki CAPITAL SERVICE S.A.	18
2.1.4.	Obligacje serii I.....	18
2.1.5.	Emisja i przydział obligacji serii J spółki CAPITAL SERVICE S.A.....	19
2.1.6.	Emisja i przydział obligacji serii K spółki CAPITAL SERVICE S.A.	19
2.1.7.	Emisja i przydział obligacji serii L spółki CAPITAL SERVICE S.A.	20
2.1.8.	Emisja i przydział obligacji serii M spółki CAPITAL SERVICE S.A.....	20
2.1.9.	CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	21
2.1.10.	EQUES MICHAEL STROM CREDITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny.....	21
2.1.11.	Rozwój sieci franczyzowej.....	21
2.2.	Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE w 2018 r.	22
2.2.1.	Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	22
2.2.2.	Oferta produktowa	25
2.2.3.	Sprzedaż w 2018 r. i baza klientów.....	26
2.3.	Wyniki finansowe wypracowane w 2018 r.	29

2.4	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.....	33
2.4.1	Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością.....	33
2.4.2	Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE	40
2.4.3	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami.....	44
3.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	45
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU	46
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	46
1.1.	Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	46
1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	46
1.3.	Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych.....	47
1.4.	Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych	49
1.5.	Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych	49
1.6.	Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)	49
1.7.	Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	49
1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	49
1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne.....	50
1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	50
1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	51
1.12.	Należności i zobowiązania	51
1.12.1.	Zobowiązania z tytułu leasingu	51
1.12.2.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu.....	51
1.13.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy.....	53
1.14.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53
1.15.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody	53

1.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53
2. DANE FINANSOWE.....	54
2.1. Wybrane dane finansowe.....	54
2.2. Rachunek zysków i strat	55
2.3. Aktywa	57
2.4. Pasywa	58
2.5. Rachunek przepływów pieniężnych	60
2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	61
III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2018 DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU	63
3.1. Wybrane dane finansowe.....	63
3.2. Rachunek zysków i strat	64
3.3. Aktywa	66
3.4. Pasywa	67
3.5. Rachunek przepływów pieniężnych	68
3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	69
IV. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	71
V. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	71
VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	72

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE

1.1. Powstanie i czas trwania Grupy Kapitałowej

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

1.2. Dane jednostki dominującej

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

1.3. Zarząd Spółki

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do dnia sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego, decyzją Rady Nadzorczej CAPITAL SERVICE S.A. miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- **Tomasz Kaźmierski** – z dniem 1 czerwca 2018 r. został odwołany z pełnienia funkcji Członka Zarządu odpowiedzialnego za sprzedaż.
- **Kazimierz Dziełak** – z dniem 1 czerwca 2018 r. został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.
- **Kamil Polikowski** – z dniem 1 września 2018 r. został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu.
 - Data odwołania 8 stycznia 2019 r.

- **Dariusz Łachowski** – z dniem 9 stycznia 2019 r. został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu. Dariusz Łachowski piastował dotychczas stanowisko Dyrektora Departamentu Franczyzy.

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

- **Adam Kuszyk** – Prezes Zarządu,
- **Kazimierz Dziełak** – Wiceprezes Zarządu,
- **Łukasz Jędrzejczyk** – Członek Zarządu,
- **Dariusz Łachowski** – Członek Zarządu.

1.4. Rada Nadzorcza Spółki

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

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

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

1.5. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej

Podstawowe informacje dotyczące Akcjonariatu Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu przedstawia 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 Dzielak	3 700	3 700	92,50%
Adam Kuszyk	300	300	7,50%
Kapitał zakładowy, razem	4 000	4 000	100,00%

1.6. Jednostki zależne

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

CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.	FINLO Sp. z o. o.	KREDYT OK Sp. z o. o.	LIFT CREDIT Sp. z o. o.	CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
udział w kapitale zakładowym w wysokości 99,97%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	udział w kapitale zakładowym w wysokości 100%;	99% (276 sztuki) certyfikatów inwestycyjnych;
- jednostka operacyjna, której przedmiotem działalności są strategie marketingowe, znaki towarowe i inne prawa własności intelektualnej; - spółka CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o. przejęła spółkę KOMTOD sp. z o. o. S.K.A.; postanowienie sądu rejestrowego w tej mierze zostało wydane w dniu 15.05.2017 r. - spółka CAPITAL SERVICE BRAND	to firma pożyczkowa, której produkty pożyczkowe oferowane będą poprzez kanał pośredników (agenci i brokerzy) oraz kanał online.			- fundusz inwestycyjny zamknięty, będący osobą prawną; - Funduszem zarządza EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna; - Celami inwestycyjnymi Funduszu są: osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

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

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

Tabela. Informacje o jednostkach zależnych

Nazwa jednostki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności/ Rodzaj działalności	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział % w kapitale	Udział % w prawach głosu
CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000583477 NIP 1132897358	Dzierżawa własności intelektualnej	348,0	99,97	99,97
FINLO Sp. z o. o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000666714 NIP 1132932876	Pozostałe formy udzielania kredytów	200,0	100	100
KREDYTOK Sp. z o. o.	07-409 Ostrołęka ul. Janusza Korczaka 73	KRS 0000697324 NIP 7582364091	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych	200,0	100	100
LIFT CREDIT Sp. z o. o.	03-138 Warszawa ul. Strumykowa 28A/35	KRS 0000648047 NIP 5242813838	Pozostałe formy udzielania kredytów	5,0	100	100
CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	80-350 Gdańsk Ul. Chłopska 53	RFI 1527	Działalność funduszy	n/d	n/d	n/d

** CAPITAL SERVICE S.A. objęła 276 sztuk 99% certyfikatów inwestycyjnych Funduszu*

1.7. Jednostki stowarzyszone

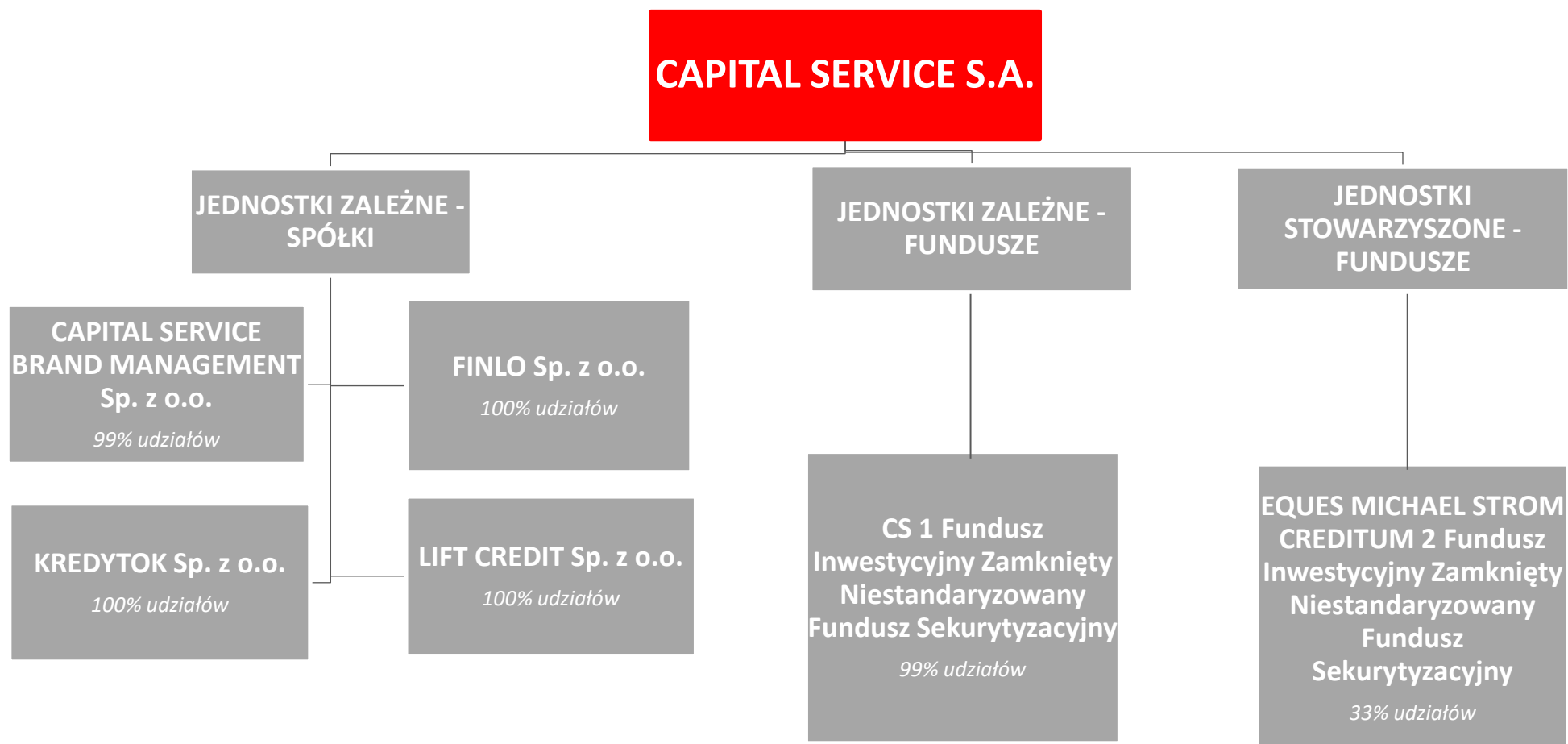
Podstawowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych przedstawiają poniższe tabele:

EQUES MICHAEL STROM CREDITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	
33,33% (1 sztuka) certyfikatów inwestycyjnych; - Fundusz inwestycyjny zamknięty niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny; - Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 20 czerwca 2018 r. - Funduszem zarządza EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna; - Celami inwestycyjnymi Funduszu są: osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.	

Nazwa jednostki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności/ Rodzaj działalności	Kapitał zakładowy (w tys. zł)	Udział % w kapitale	Udział % w prawach głosu
EQUES MICHAEL STROM CREDITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	80-350 Gdańsk Ul. Chłopska 53	RFI 1594	Działalność funduszy	n/d	n/d	n/d

* CAPITAL SERVICE S.A. objęła 1 sztukę 33,33% certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

Wykres. Struktura Grupy Kapitałowej



2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

2.1.1. Sprzedaż wierzytelności

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

- w styczniu 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 1 980 812,68 zł.
- w kwietniu 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 2 614 392,00 zł.
- w lipcu 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 2 141 945,67 zł.
- w sierpniu 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 1 141 363,47 zł.
- w październiku 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 4 406 674,00 zł.
- w listopadzie 2018 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 60 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły: 939 565,69 zł.
- w lutym 2019 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Przychody z tej transakcji wyniosły 585 158,05 zł.

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

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

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

2.1.2. Projekt Długi.Info

W marcu 2018 r. CAPITAL SERVICE S.A. nawiązała współpracę z Factory Network S.A., będącej właścicielem portalu [długi.info](#). Serwis [długi.info](#) to interaktywna tablica ogłoszeń, internetowy portal przeznaczony do składania zaproszeń do zawarcia umów sprzedaży wierzytelności. Serwis adresowany jest do przedsiębiorców prowadzących działalność gospodarczą, jak również do osób fizycznych posiadających udokumentowane tytuły zapłaty w postaci faktur, weksli, nakazów sądowych, tytułów egzekucyjnych, umów.

Projekt, koordynowany przez Departament Windykacji CAPITAL SERVICE S.A., trwający kilka miesięcy był doświadczeniem, który pozwolił poza tradycyjną ścieżką sprzedaży przeterminowanych wierzytelności sprawdzić możliwości online takiego procesu. Cały proces sprzedaży odbywał się za wiedzą dłużnika, który wraz z wystawieniem oferty na giełdzie długów został poinformowany o wystawieniu swojego długu na sprzedaż, otrzymywał także link do oferty i dane kontaktowe do CAPITAL SERVICE S.A., w formie krótkiej wiadomości SMS, jak również w formie mailowej. Spłata zaległego zobowiązania skutkowałą usunięciem oferty z portalu [długi.info](#).

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

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

2.1.4. Obligacje serii I

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

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

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

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

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

Dnia 12 lipca 2018 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął uchwałę o emisji obligacji serii J. Obligacje serii J zostały zaoferowane w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, tj. poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji serii J do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Dnia 18 lipca 2018 r., na mocy stosownej uchwały Zarządu, dokonany został przydział łącznie 1.300 sztuk obligacji serii J o łącznej wartości 1.300.000,00 zł.

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

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

Dnia 16 listopada 2018 r. Zarząd spółki CAPITAL SERVICE S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii K. Na podstawie ww. uchwały oraz w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, tj. poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji serii K do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Dnia 5 grudnia 2018 r., na mocy stosownej uchwały Zarządu, dokonany został przydział 131.000 sztuk obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 13.100.000 zł. Obligacje serii K są obligacjami na okaziciela, o nominalnej wartości 100,00 zł każda. Obligacje nie mają postaci dokumentu.

Zabezpieczenie obligacji stanowią:

- a) Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Spółki wynikających z umowy rachunku Escrow związanych z rachunkiem bankowym Escrow prowadzonym przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A.,

- b) Zastaw rejestrowy na zbiorze o zmiennym składzie składającym się z wierzytelności aktualnych i przyszłych z tytułu pożyczek pieniężnych, które zostaną udzielone przez Spółkę w ramach prowadzonej przez nią działalności gospodarczej osobom fizycznym na zasadach uregulowanym warunkami emisji tychże obligacji,
- c) Cesja wierzytelności określonych w warunkach emisji obligacji,
- d) Rachunek bankowy Escrow, na który będą dokonywane spłaty wierzytelności stanowiących przedmiot zastawu rejestrowego, o którym mowa w punkcie a) powyżej.

Wyżej wymienione zabezpieczenia regulowane są po dacie emisji obligacji w terminach wskazanych w warunkach ich emisji.

2.1.7. 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.

2.1.8. 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 Niestandaryzowanego Funduszu Sekurytyzacyjnego z siedzibą w Gdańsku.

2.1.9. CS 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny

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

CAPITAL SERVICE S.A. posiada łącznie 276 sztuk (99%) certyfikatów funduszu, w tym 199 sztuk certyfikatów serii A i 77 sztuk certyfikatów serii B. Na 199 certyfikatach serii A ustanowiony został zastaw rejestrowy w rozumieniu ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów. Zastaw ustanowiony został na rzecz Dubiński Jeleński Masiarz i Wspólnicy Spółka komandytowa jako administratora zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 4 ww. ustawy. Zastaw na certyfikatach stanowi jedno z zabezpieczeń wierzytelności wynikających z obligacji serii H spółki CAPITAL SERVICE S.A. W dniu 23 listopada 2018 r. właściwy sąd rejestrowy dokonał wpisu zastawu do rejestru zastawów

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

2.1.10. EQUES MICHAEL STROM CREDITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny

Od grudnia 2018 r. CAPITAL SERVICE S.A. jest posiadaczem 1 certyfikatu inwestycyjnego serii A (33,33%) w ramach funduszu „EQUES MICHAEL STROM CREDITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny”. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym niestandaryzowanym funduszem sekurytyzacyjnym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w statucie Funduszu, nadanym przez EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku przy ul. Chłopskiej 53. Czas trwania Funduszu jest ograniczony do dnia 30 grudnia 2021 r.

2.1.11. Rozwój sieci franczyzowej

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

nawigacyjne, których celem jest ułatwienie zarządzania sprzedażą, ryzykiem oraz usprawnienie procesów decyzyjnych.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu w swojej strukturze posiada ponad 20 oddziałów francyzowych, natomiast Departament Franczyzy CAPITAL SERVICE S.A. w kolejnych miesiącach 2019 r. planuje dalszy rozwój tego kanału sprzedaży.

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

2.2.1 Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE prowadzi swoją działalność pożyczkową na polskim rynku, zachowując najwyższe standardy jakości i obsługi klienta, przy wykorzystaniu czterech kanałów sprzedaży: sieci własnych oddziałów terenowych KredytOK, w tym oddziałów francyzowych, internetu, agentów i brokerów oraz własnego Contact Center.

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

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

Poza tradycyjną siecią stacjonarną CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie rozwija i udoskonala pozostałe kanały pozyskiwania, sprzedaży i dystrybucji oferty własnej. Taka strategia Spółki pozwala z jednej strony na dotarcie do nowych potencjalnych klientów, a z drugiej strony na coraz lepsze i pełniejsze wykorzystanie potencjału sprzedażowego obecnych klientów. Niebagatelne znaczenie ma tutaj posiadanie własnego rozbudowanego Contact Center, które jest centralnym miejscem przyjmowania i obsługi zgłoszeń

klientów zainteresowanych pożyczką. Centralizacja obsługi zgłoszeń pozwala na wprowadzenie licznych automatyzacji procesu, specjalizacji, a w efekcie znaczną poprawę wydajności. Do oddziałów terenowych trafiają zweryfikowane zgłoszenia klientów (wnioski o pożyczkę sporządzone przez Doradców Klienta Contact Center za pośrednictwem Platformy Oddział+ z wstępną ofertą), klienci umawiani są na spotkania oraz otrzymują informacje o formalnościach, które muszą jeszcze dopełnić. Tak przebiegający proces pozwala na skrócenie czasu obsługi klientów. Klienci przychodzą do oddziału razem z wymaganymi do udzielenia pożyczki lub kredytu dokumentami i w efekcie również oszczędzają czas.

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

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

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

W ramach całej Grupy Kapitałowej, dynamicznie działa programistyczny interfejs, **API Agent+**, który umożliwia udostępnianie produktów CAPITAL SERVICE S.A. bezpośrednio w systemach innych firm i integratorów produktów finansowych oraz pozwala na złożenie wniosku kredytowego, odbiór decyzji

kredytowej, generowanie dokumentów, jak również potwierdzenie ich podpisania w siedzibie agenta. Wraz z API Agent+ funkcjonuje **Platforma Agent+**, czyli kredytowa platforma internetowa umożliwiająca agentom sprzedaż oferowanych przez Grupę produktów pod marką KredytOK.

W IV kwartale 2018 r. trwały intensywne prace nad kompleksową przebudową procesu sprzedaży pożyczek za pośrednictwem innych firm (agentów). Zostały wprowadzone m.in. następujące zmiany:

- a) umożliwienie sprzedaży produktów dodatkowych (np. usługi prawne),
- b) podpisanie umowy przez Klienta dopiero po ostatecznej decyzji kredytowej,
- c) zmniejszenie wymogów dotyczących dostarczanych przez Klienta dokumentów dzięki weryfikacji w dostępnych źródłach danych,
- d) dostarczenie Klientowi alternatywy dla wymaganych dokumentów w postaci weryfikacji przez bankowość elektroniczną,
- e) umożliwienie podpisania dokumentów w formie elektronicznej.

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

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

2.2.2 Oferta produktowa

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

Tabela. Produkty własne oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2018 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
Karta przedpłacona	Uruchomione w lutym 2015 r. medium wypłaty produktów w postaci Karty pożyczkowej. Umowa o kartę przedpłaconą zawierana jest na czas nieokreślony. Za pośrednictwem karty klient ma możliwość wypłaty gotówki, dokonania transakcji bezgotówkowych oraz sprawdzenia salda i historii operacji.
Szybka Pożyczka	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana na 1 miesiąc. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2016 r.
Pożyczka Ratalna	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 6 do 48 miesięcy w wysokości od 1.050 zł do 15.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2015 r.
Pożyczka jak Marzenie	Pożyczka oferowana we współpracy z funduszem sekurytyzacyjnym, w wysokości od 2.000 zł do 15.000 zł udzielana na okres od 24 do 48 miesięcy oferowana nowym i stałym klientom. Udzielenie pożyczki uzależnione jest od wyniku scoringu oraz weryfikacji dokonanej przez analityka. Produkt wprowadzony do oferty w sierpniu 2016 r.
Ratka Spłatka	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres 4 miesięcy w wysokości od 350 zł do 1.500 zł. Produkt wprowadzony do oferty w lutym 2018 r.
Auto Kasa	Pożyczka gotówkowa na refinansowanie kosztów zakupu pojazdu w wysokości od 2.000 zł do 100.000 zł do 70% wartości pojazdu. Okres kredytowania wynosi od 6 do 48 miesięcy. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2018 r.

Tabela. Produkty obce oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2018 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
Ubezpieczenia AXA TUIR S.A.	Ubezpieczenie AXA w ramach 2 pakietów: Medyczny OK oraz Ochrona Życia i Zdrowia – ubezpieczenie na życie, inwalidztwa i trwałej niezdolności do pracy. Okres ubezpieczenia w zależności od pakietu i wariantu wynosi od 3 do 12 miesięcy. Produkt został udostępniony klientom CAPITAL SERVICE S.A. od października 2016 r.
Ubezpieczenia MetLife TunŻiR	Ubezpieczenia MetLife w ramach 2 pakietów: Sprawna Pomoc OK oraz Pakiet na Życie OK. Okres ubezpieczenia Sprawna Pomoc OK wynosi 3 lub 12 miesięcy, natomiast w przypadku Pakietu na Życie OK 12 miesięcy. Produkt dostępny jest dla klientów CAPITAL SERVICE S.A. od kwietnia 2017 r.
Pożyczki pozabankowe i Kredyty gotówkowe	Od kwietnia 2016 r. w placówkach KredytOK za pośrednictwem platform integratorskich dostępne są również pożyczki pozabankowe innych dostawców niż CAPITAL SERVICE S.A. oraz kredyty gotówkowe wiodących banków do max. Kwoty 220 tys. zł na max. Okres 144 miesięcy (12 lat). Oferta skierowana jest zarówno dla klientów indywidualnych jak i mikro przedsiębiorców.
Pożyczka Autokasa Autokapital.pl	Od września 2017 r. w placówkach KredytOK dostępna jest pożyczka pod zastaw lub na zakup samochodu w wysokości od 6.000 zł do 100.000 zł, a okres kredytowania wynosi 12, 24, 36 i 48 miesięcy. Pożyczka przeznaczona jest dla osób fizycznych oraz prowadzących działalność gospodarczą.
LeaseLink	Oferta skierowana jest do nowych i istniejących klientów CAPITAL SERVICE S.A., prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą, zainteresowanych uzyskaniem finansowania na zakup sprzętów i urządzeń (m.in. sprzęt RTV, AGD, urządzenia budowlane i medyczne, meble). Leasing udzielany jest na zakup towarów na łączną kwotę od 1.000 zł do 50.000 zł na okres od 18 do 48 miesięcy. Produkt wprowadzony do oferty Grupy w listopadzie 2017 r.
Availo Usługi Prawne	Od lutego 2018 r. Grupa rozszerzyła swoją ofertę o usługi prawne dla klientów. Jest to kompleksowa pomoc prawna udzielania wyłącznie przez adwokatów, radców prawnych oraz doradców podatkowych specjalizujących się w danej dziedzinie prawa. Porady prawne realizowane są telefonicznie oraz poprzez kanał online (e-mail, konto Availo24), w zależności od wybranego pakietu i zakresu usług.
Ubezpieczenie Wyświetlacz OK – TUZ Ubezpieczenia	Od października 2018 r. dla klientów Spółki dostępne jest Ubezpieczenie Wyświetlacza OK. Przedmiotem ubezpieczenia jest wyświetlacz telefonu zakupiony i przeznaczony do dystrybucji na terenie kraju. Zakres takiego ubezpieczenia obejmuje mechaniczne uszkodzenia wyświetlacza powstałe na skutek wystąpienia zdarzenia losowego. Suma ubezpieczenia na jeden wypadek w okresie ubezpieczenia (12 miesięcy) wynosi 600 zł.

2.2.3 Sprzedaż w 2018 r. i baza klientów

CAPITAL SERVICE S.A. prowadziła sprzedaż produktów wykorzystując wszystkie wymienione w Raporcie kanały dystrybucji, tj: sieć własnych oddziałów terenowych KredytOK, w tym oddziałów

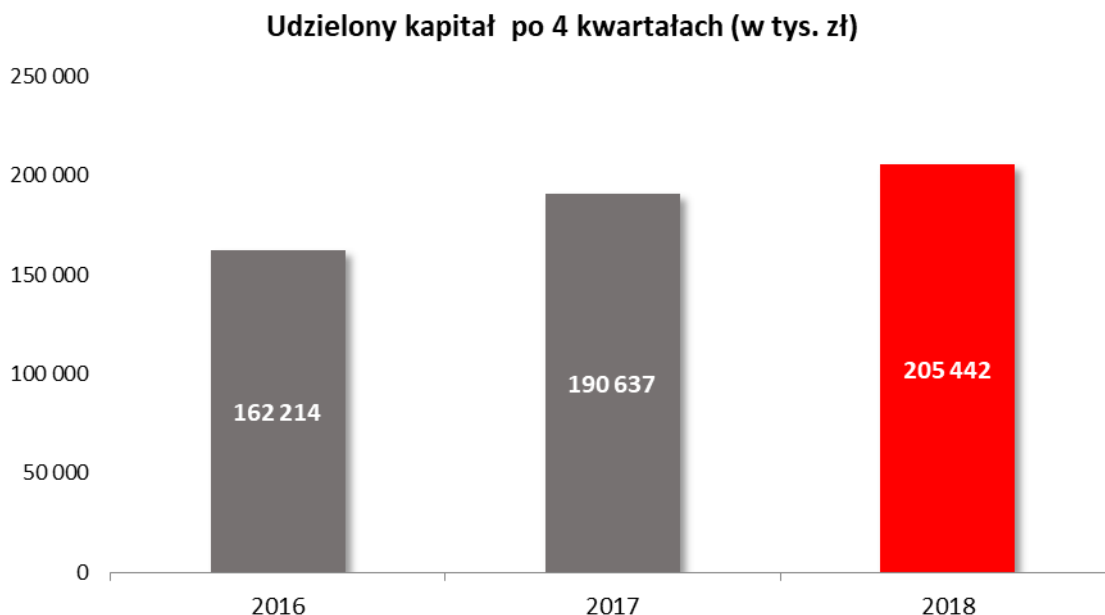
franczyzowych, internetu, agentów i brokerów oraz własnego rozbudowanego Contact Center. Akcja sprzedażowa nieustannie wspierana jest różnorodnymi działaniami marketingowymi wykorzystującymi różne sposoby dotarcia do klientów, jak np. : imprezy promocyjne, konkursy, akcje marketingowe i telemarketingowe dedykowane dla poszczególnych grup klientów. Dzięki powyższym działaniom marketingowym Grupa sukcesywnie rozbudowuje bazę swoich klientów, co w konsekwencji daje perspektywę dalszego rozwoju współpracy oraz sprzedaży produktów własnych oraz obcych. CAPITAL SERVICE S.A. z powodzeniem wykorzystuje multikanałowość w komunikacji z klientami.

W I półroczu 2018 r. czynności marketingowe prowadzone były także przy wsparciu reklamy telewizyjnej. Oferta KredytOK dostępna była po raz pierwszy w ogólnopolskiej telewizji – w TVP, Polsat i TVN oraz w niektórych stacjach tematycznych.

Grupa systematycznie rozwija dostępne kanały pozyskania i obsługi klientów (afiliacje internetowe, własne Contact Center, współpraca z agentami za pośrednictwem integratorów) oraz poszerza i dostosowuje do wymogów rynku ofertę produktów własnych i obcych (ubezpieczenia - Ubezpieczenia AXA TUIR S.A., Ubezpieczenia MetLife TUnŻiR, Ubezpieczenia TUZ, pożyczki pozabankowe i kredyty, Pożyczka Autokasa – pożyczka pod zastaw lub na zakup samochodu, LeaseLink- leasing urządzeń i sprzętów, Availo usługi prawne). Wszystkie powyższe działania prowadzą do aktywnego pozyskiwania nowych klientów oraz zaspokajania, wciąż rosnących potrzeb i wymagań, stałych klientów CAPITAL SERVICE S.A.

Poziom sprzedaży w ramach Grupy z roku na rok systematycznie rośnie. Przez cztery kwartały 2018 r. w ramach Grupy udzielono pożyczek na cele konsumpcyjne o łącznej wartości 205 442 tys. zł. Oznacza to wzrost względem roku poprzedniego o ok. 8%, a 2016 o ok. 27%. W wartościach bezwzględnych to wzrost o 14 805 tys. zł (w porównaniu do 2017 r.) oraz o 43 228 tys. zł (w porównaniu do 2016 r.)

Udzielony kapitał w 2018 r. oraz w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.

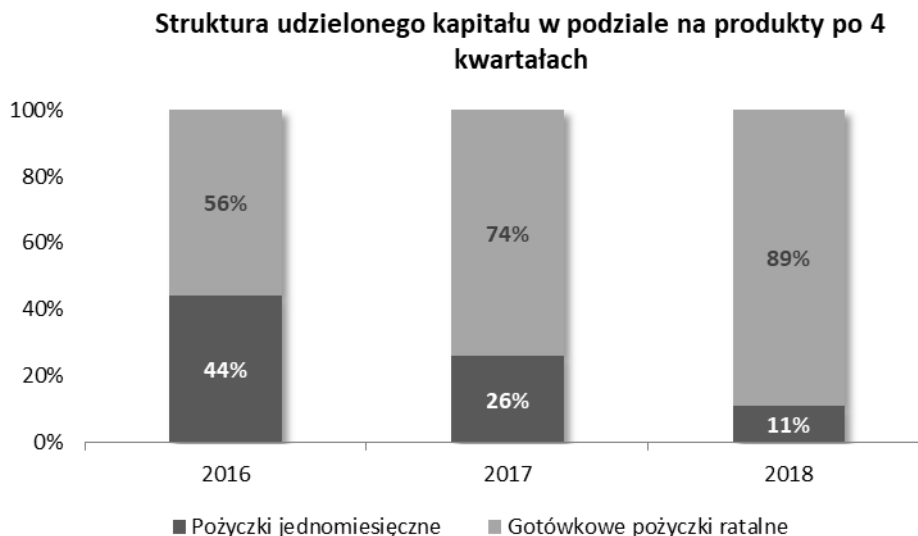


CAPITAL SERVICE S.A. systematycznie kontynuuje liczne działania zmierzające do zmiany struktury produktowej udzielanych pożyczek. Zwiększeniu ulega sprzedaż pożyczek ratalnych, będących produktem przeznaczonym dla bardziej wymagających klientów, poszukujących oferty tańszej i spełniających bardziej rygorystyczne wymagania wobec zdolności kredytowej, kosztem pożyczek jednomiesięcznych. Oferowane gotówkowe pożyczki ratalne, odróżniające się od produktów konkurencji, charakteryzują się przede wszystkim prostotą, szybkością i sprawną obsługą klienta, jak również możliwością spłaty pożyczki przed terminem.

Ponadto w swojej ofercie produktów ratalnych Grupa posiada produkty przeznaczone do obsługi własnej, jak również produkty przeznaczone do sekurytyzacji – Pożyczka Jak Marzenie, która udzielana jest we współpracy z kilkoma funduszami wierzytelnościowymi zarządzanymi przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych EQUES, które zajmują się nabywaniem masowo pakietów nieobsługiwanych wierzytelności, ale także wierzytelności regularnych, nieopóźnionych. Zarządzającym portfelem wierzytelności Funduszu jest Kancelaria Signi S.A. W ramach tej współpracy CAPITAL SERVICE S.A. zwiększa wartość udzielanych pożyczek bez konieczności angażowania własnych środków o istotnej wartości.

Niebagatelne znaczenie ma sprzedaż za pośrednictwem agentów i brokerów, jak również oddziałów franczyzowych, którzy są grupą aktywnych i lojalnych współpracowników. Dzięki nim istnieje możliwość dotarcia do nowych, potencjalnych klientów, którzy dotychczas byli niedostępni.

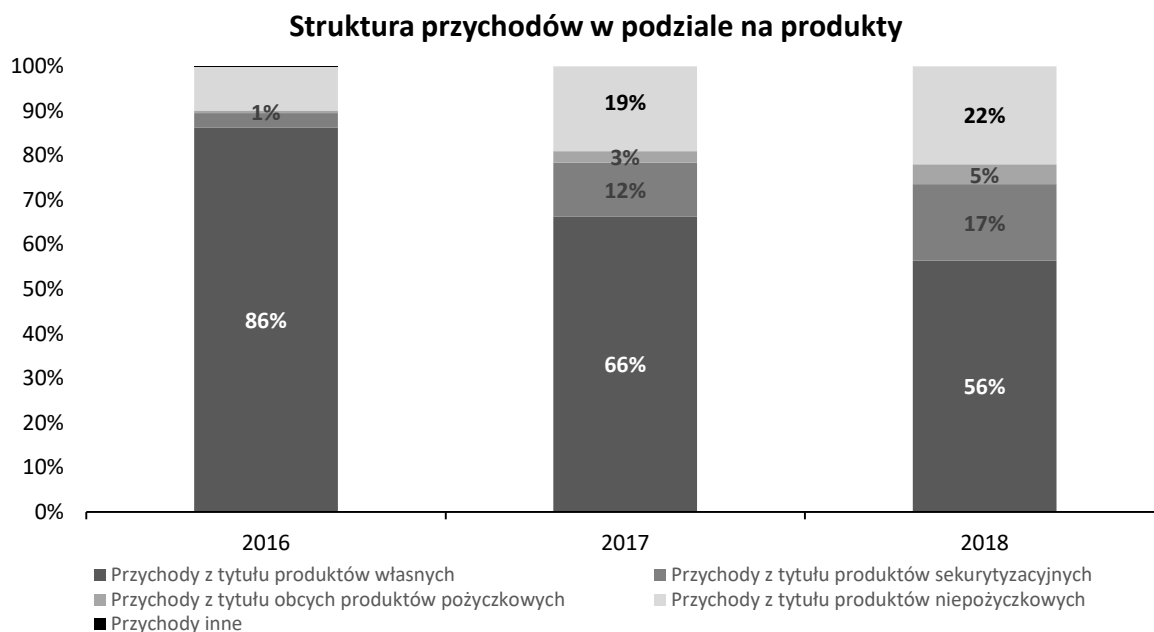
Strukturę udzielonych pożyczek w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



2.3 Wyniki finansowe wypracowane w 2018 r.

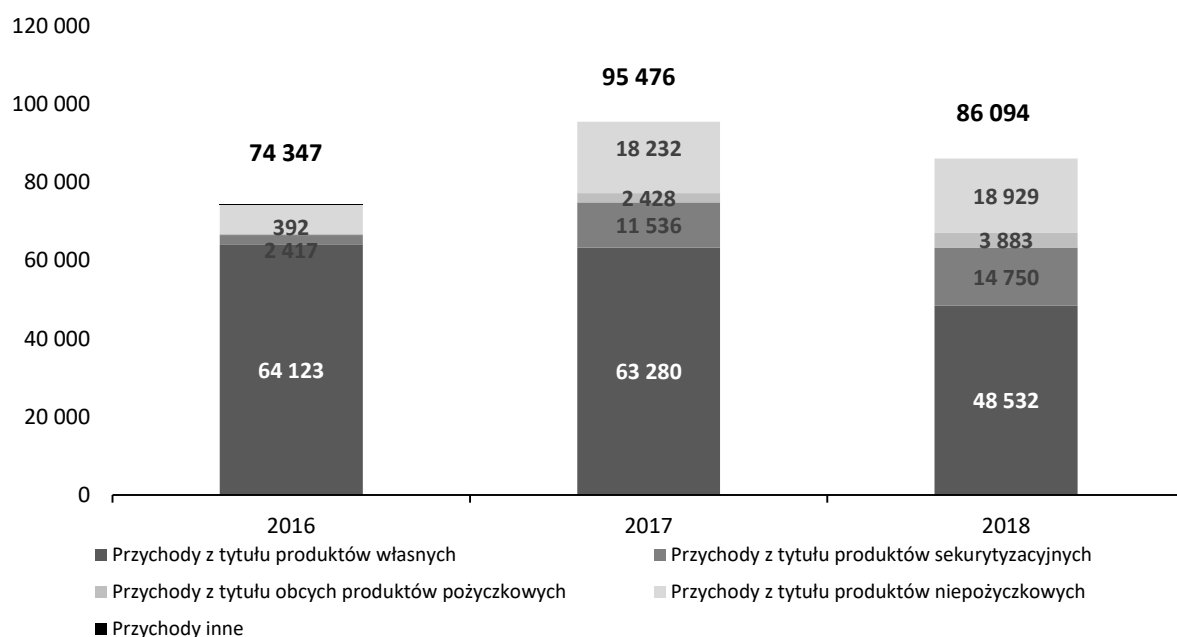
Głównym źródłem dochodu Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE są przychody uzyskiwane z udzielanych pożyczek gotówkowych osobom fizycznym oraz z ich kompleksowej obsługi. Ponadto Grupa uzyskuje przychód ze sprzedaży ubezpieczeń (m.in. Ubezpieczenia AXA TUiR S.A., Ubezpieczenia MetLife TUnŻiR) oraz pośrednictwa kredytowego (szeroki wachlarz pożyczek pozabankowych i kredytów).

Grupa CAPITAL SERVICE w okresie od stycznia do grudnia 2018 r. wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 86 mln zł. Strukturę przychodów w podziale na poszczególne produkty w okresach porównywalnych przedstawia poniższy wykres.



Zgodnie z powyższym wykresem, w ciągu ostatnich lat nastąpiła wyraźna dywersyfikacja przychodów wypracowanych przez Grupę, która systematycznie rozszerza swoją ofertę o liczne produkty obce, co umożliwia dopasowanie oferty do oczekiwań stałych klientów, jak również pozyskanie nowych. Na chwilę obecną przychody z własnych produktów pożyczkowych będących jednocześnie w obsłudze Spółki stanowią nieco ponad połowę całkowitych przychodów ze sprzedaży. Znaczący udział w przychodach mają również produkty podlegające sekurytyzacji, z których Spółka osiągnęła przychody w wysokości 14,7 mln zł, jak również przychody ze sprzedaży ubezpieczeń, tj. 18,9 mln zł.

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



Wraz ze wzbogacaniem swojej oferty produktowej własnej oraz obcej, Grupa w ostatnim czasie usprawniła procesy ofertowania, badania zdolności kredytowej, jak również proces sprzedaży z wykorzystaniem agentów i brokerów, a przede wszystkim rozbudowała swoją sieć franczyzową. Wszystkie te działania ukierunkowane były głównie na pozyskanie nowego klienta przy jednoczesnym zachowaniu akceptowalnego poziomu szkodowości. Spółka nie chciała powtarzać złych doświadczeń z poprzedniego roku, kiedy to nastąpił niekontrolowany wzrost złych długów, dlatego wyjątkową wagę przywiązuje do kontroli ryzyka pożyczkowego. Przyjęta przez Zarząd strategia przez pierwsze półrocze przynosiła oczekiwane efekty, niestety jednak w drugiej części roku, a zwłaszcza w IV kwartale nastąpiło gwałtowne pogorszenie się wyników finansowych. Przyczyną tego nie było jednak tak jak 2017 r. pogorszenie się procesów w Spółce, a praktycznie wyłącznie wpływ czynników zewnętrznych. Drugie półrocze 2018 r. na rynku finansowym było bowiem niestety bardzo burzliwe. Po wybuchu afer związanych z firmą Get Back oraz Krajowym Nadzorem Finansowym rynek papierów dłużnych przeżył załamanie. Odbiło się to między innymi bardzo mocno na wielkości sprzedaży w ramach sekurytyzacji do współpracującego z CAPITAL SERVICE S.A. funduszu

inwestycyjnego, który z powodu nie możliwości uplasowania swoich certyfikatów inwestycyjnych ograniczył mocno zakupy portfeli. Wielkość portfeli sekurytyzowanych w kolejnych miesiącach II półrocza sukcesywnie spadała. Od grudnia 2018 r. do chwili obecnej sekurytyzacja ma charakter okazjonalny i nie odgrywa istotnej roli w przychodach Spółki. Wszystkie te czynniki spowodowały, że w 2018 r. całkowite przychody Grupy, na które składają się: przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe wyniosły 101,6 mln zł, przy 112,4 mln zł w 2017 r. oraz 84,4 mln zł w 2016 r. W stosunku do roku poprzedniego obserwowalny jest zatem spadek.

W omawianym okresie Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE wykazała stratę w wysokości 2,2 mln zł. W porównaniu do roku ubiegłego wynik uległ poprawie, nie ma jednak jeszcze zysku. 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 zysk netto na poziomie co najmniej kilku milionów złotych.

Bilans Spółki za 2018 r. (31.12.2018 r.) zamknął się po stronie Aktywów i Pasywów kwotą 109,8 mln zł, podczas gdy za rok 2017 r. był w wysokości 87,1 mln zł, co stanowi wzrost o 26% do roku poprzedniego. Za główną przyczynę uznać można pozyskanie środków z emisji obligacji serii K w kwocie 13,1 mln zł oraz sukcesywne budowanie własnego portfela pożyczkowego, co w chwili obecnej jest jednym z priorytetów Spółki.

Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosły 13,8 mln zł, a w opinii Zarządu struktura kapitałowa pozostaje właściwa.

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

	Wskaźniki za 2017 - 2018	
	31.12.2017	31.12.2018
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	81,61%	87,45%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,16	0,99
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	1,30	2,24
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	2,59	1,47
Wskaźnik płynności szybkiej	2,53	1,44
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,44	0,20
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	41,48%	36,52%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-6,27%	-2,61%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	-37,37%	-16,27%
Wskaźnik rentowności aktywów	-6,87%	-2,04%

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

Wskaźniki płynności znajdują się na poziomach pozwalających na zachowanie pełnego bezpieczeństwa, jak również równowagi finansowej firmy.

Wskaźniki rentowności w stosunku do roku poprzedniego wypadają nieco lepiej, a Grupa zakłada, że w kolejnych miesiącach powinny one się nadal systematycznie poprawiać wraz ze zmniejszaniem się szkodowości posiadanych portfeli pożyczek oraz stałym wzrostem sprzedaży w ramach Grupy.

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

2.4.1 Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością

Ryzyko zmiany cen oferowanych produktów

Jednym z podstawowych ryzyk związanych z Grupą i prowadzoną przez nią działalnością jest ryzyko zmiany cen produktów oferowanych na rynku, na które to ryzyko składają się następujące zmienne:

- ryzyko zmiany cen wymuszone przez zmiany w prawie,
- ryzyko zmian cen wymuszone przez działania konkurencji.

Oba ryzyka potencjalnie skutkują obniżeniem rentowności produktów, a przez to - rentowności sprzedaży.

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

Spółka kilkakrotnie stawiała w obliczu zmian w przepisach prawa, które w sposób istotny wpłynęły na zmianę cen oferowanych produktów, tym samym poziom rentowności prowadzonej działalności. Spółka każdorazowo w sposób możliwie zrównoważony zapewniała z jednego strony zgodność oferowanych produktów/usług z nowymi uregulowaniami a z drugiej strony rentowność prowadzonej działalności.

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

Drugie z wymienionych w niniejszym punkcie ryzyk – ryzyko zmiany cen wymuszone przez działania konkurencji – Spółka minimalizuje poprzez bieżącą analizę rynku usług finansowych i podmiotów zbliżonych

profilem swojej działalności do Spółki CAPITAL SERVICE S.A. Funkcjonująca wewnątrz Spółki jednostka organizacyjna mająca na celu stałe monitorowanie działań podmiotów konkurencyjnych na bieżąco analizuje parametry sprzedawanych przez nie produktów, podejmowanych działań marketingowych, promocyjnych, co pozwala niezwłocznie reagować na zmiany zachodzące w sferze usług finansowych i utrzymywać wysoką pozycję na rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez podmioty pozabankowe.

Ryzyko związane z celem strategicznym

Celem strategicznym CAPITAL SERVICE S.A. jest osiągnięcie i utrzymanie wysokiej pozycji na polskim rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez instytucje pozabankowe. CAPITAL SERVICE S.A. w Strategii zakłada stałe zwiększanie portfela pożyczek oraz dywersyfikację źródeł pozyskania finansowania. Pozytywne wyniki realizacji przyjętej strategii uzależnione są od efektywności prowadzonej działalności, dostępu do kapitału oraz adaptacji do zmiennych warunków otoczenia gospodarczego. Do najważniejszych czynników wpływających na sektor pożyczek pozabankowych można zaliczyć: przepisy prawa, dostępność produktów i usług finansowych oraz kondycję gospodarstw domowych. Działania podejmowane w wyniku złej oceny wpływu otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na wyniki prowadzonej przez CAPITAL SERVICE S.A. działalności. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia założonego celu strategicznego.

W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na jej działalność i wyniki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania dostosowawcze w ramach realizowanej strategii.

Do głównych działań należy zaliczyć tu:

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

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

Ryzyko kredytowe i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Ryzyko kredytowe w CAPITAL SERVICE S.A. powstaje z tytułu zawierania transakcji pożyczkowych, a skutkuje potencjalną możliwością nie odzyskania udzielonych kwot, utratą dochodu lub poniesieniem straty finansowej. Jest ono wypadkową z obszaru produktu kredytowego, procesu kredytowania, a z drugiej strony - działań ograniczających możliwość poniesienia strat.

Celem CAPITAL SERVICE S.A. jest budowa bezpiecznego, stabilnego portfela kredytowego:

- gwarantującego bezpieczeństwo środków własnych,
- przynoszącego przychody założone w planie finansowym, przy utrzymaniu poziomu należności zagrożonych na poziomie nie wyższym niż przyjęty w planie finansowym CAPITAL SERVICE S.A.

Proces zarządzania ryzykiem kredytowym obejmuje:

- analizę ryzyka portfela kredytowego,
- określanie kryteriów zawierania transakcji oraz podejmowania decyzji kredytowych gwarantujących udzielenie pożyczek klientom posiadającym zdolność spłaty zobowiązań wobec CAPITAL SERVICE S.A.,
- monitorowanie i raportowanie w zakresie jakości portfeli kredytowych,
- tworzenie parametrów do tworzenia rezerw celowych.

Działalność prowadzona przez CAPITAL SERVICE S.A. opiera się na udzielaniu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. Wraz ze wzrostem skali działalności ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej nabiera coraz większego znaczenia. Na ryzyko to m.in. składają się:

- ryzyko błędnego zaplanowania rzeczywistego zapotrzebowania na środki pieniężne, w tym zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne,
- ryzyko braku zapewnienia wystarczających środków pieniężnych na prowadzoną akcję kredytową,
- ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek,
- ryzyko opóźnień w spłacie lub brak spłaty wierzytelności pożyczkowych i pochodnych,

- ryzyko braku terminowej obsługi długu,
- ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań CAPITAL SERVICE S.A.

W ocenie CAPITAL SERVICE S.A. pierwsze z wymienionych ryzyk jest w sposób właściwy ograniczone do akceptowalnego poziomu. Ryzyko to jest ograniczone poprzez zbudowanie sprawnego Działu Analiz i Raportowania (DAiR) odpowiedzialnego m.in. za modelowanie finansowe, w tym zapotrzebowania na gotówkę i finansowanie zewnętrzne. Doświadczenia pokazują, iż estymacje przygotowywane przez DAiR pozwalają z wystarczającą precyzją i wyprzedzeniem zaplanować zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne. Na potrzeby określenia zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne CAPITAL SERVICE S.A. określiła również minimalne stany dostępnych środków pieniężnych na takim poziomie, aby nie występowały zakłócenia w zakresie płynności. Estymacje finansowe są na bieżąco aktualizowane i adaptowane do zmieniającej się sytuacji.

Pozyskanie finansowania jest konieczne dla zapewnienia dynamicznego rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. założonego w strategii. W tym celu CAPITAL SERVICE S.A. dba o transparentność swojej działalności, posiada przejrzystą strukturę właścicielską, publikuje dane finansowe w cyklach kwartalnych. Dodatkowo w celu ograniczenia tego ryzyka, zapewnienia większych funduszy do finansowania zwiększonej akcji pożyczkowej Grupa z sukcesem kontynuuje dobrą współpracę z platformą *peer to peer landing* (MINTOS) oraz dokonuje cyklicznych sprzedaży portfeli „nieperformujących” (NPL). Spółka kontynuuje współpracę z dotychczasowymi partnerami jak i poszukuje nowych tak, aby w sposób niezakłócony realizować strategię w tym zakresie.

Ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek w terminie CAPITAL SERVICE S.A. ogranicza do akceptowalnego poziomu zapewniającego odpowiednią rentowność. Grupa stara się to zrealizować poprzez budowanie odpowiednich modeli scoringowych i reguł antyfraud, ich ciągłe ulepszanie oraz bieżące monitorowanie portfeli w celu identyfikowania niepożądanych tendencji i podejmowania natychmiastowych działań dla ich wyeliminowania. W celu oceny zdolności kredytowej klientów Grupa współpracuje ze wszystkimi znaczącymi biurami informacji gospodarczej, to jest: BIG Infomonitor, KRD czy ERIF, jak również z Krajowym Biurem Informacji Gospodarczej, Platformą Wymiany Informacji Pożyczkowej oraz Forum Wiarygodnej Wymiany Informacji.

Ryzyko opóźnień w spłacie wierzytelności pożyczkowych i pochodnych jest ograniczone poprzez windykację. Procesy windykacyjne są uregulowane poprzez wewnętrzne procedury, których skuteczność jest na bieżąco monitorowana. W Spółce funkcjonuje model windykacji niepowiązanej ze sprzedażą. Rozdzielenie sprzedaży od windykacji nastąpiło na podstawie wnikliwych analiz modelu, w którym funkcje te były łączone w osobie Doradcy Klienta w Oddziale oraz obserwacji rynku w tym zakresie. Aktualnie Spółka w swojej strukturze posiada wyodrębnioną jednostkę organizacyjną – Departament Windykacji, w skład którego wchodzi Dział Windykacji Terenowej oraz Windykacyjny Dział Contact Center, które odpowiadają za szeroko pojęte procesy windykacji w Spółce oraz opracowywanie jak najskuteczniejszych metod dotarcia do dłużników. Okres

funkcjonowania modelu rozłącznego, gdzie windykacja tworzy odrębną od struktur sprzedażowych jednostkę organizacyjną oraz dane finansowe obrazujące poziom odzysku środków od dłużników Spółki prowadzą do wniosku o słuszności przyjętego rozwiązania. Dodatkowo specyfiką działalności jest udzielanie pożyczek gotówkowych dużej grupie klientów (osób fizycznych) na relatywnie niewielkie kwoty, w efekcie nie występuje więc ryzyko koncentracji zadłużenia. Ponadto należności przeterminowane podlegają systematycznej sprzedaży.

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

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Grupę Kapitałową CAPITAL SERVICE

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

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

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

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

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja Członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną Strategię oraz wyniki operacyjne Grupy. Wraz z odejściem 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.

Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych

W prowadzonej działalności gospodarczej CAPITAL SERVICE S.A. posługuje się długo- i krótkoterminowym kapitałem obcym. Obecnie zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek obsługiwane są terminowo, lecz w dłuższej perspektywie, w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Grupy, nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. Niewywiązywanie się przez CAPITAL SERVICE S.A. z postanowień zawartych umów może skutkować postawieniem zadłużenia w części lub w całości w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku spłaty wierzyciel może wystąpić do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości CAPITAL SERVICE S.A.

CAPITAL SERVICE S.A. podejmuje działania mające na celu utrzymanie optymalnej struktury kapitałów poprzez zwiększanie zarówno kapitału własnego, jak i pozyskiwanie kapitału obcego.

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE

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

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

nieszczęśliwych wypadków. W tym zakresie CAPITAL SERVICE S.A. pełni rolę agenta towarzystwa ubezpieczeniowego, jednakże oferta towarzystwa przygotowana została indywidualnie, dla klientów CAPITAL SERVICE S.A.

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

Ryzyko związane z lokalizacjami oddziałów sieci własnej

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

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

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

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

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

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

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

W kontekście ochrony danych osobowych, bardzo istotne znaczenie ma unijna regulacja - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych), które zaczęło obowiązywać od 25 maja 2018 r. W związku z powyższym, Spółka własnymi wewnętrznymi zasobami jak i przy współpracy z zewnętrznym partnerem specjalizującym się w zakresie ochrony danych osobowych i wdrażania procedur związanych z tą ochroną, podjęła wszelkie konieczne działania zmierzające do stosowania wymogów stawianych przez prawo unijne.

Zarząd Spółki mając świadomość szeregu istotnych zmian, jakie mają zajść w obszarze zarządzania danymi osobowymi, z odpowiednim wyprzedzeniem podjął współpracę z zewnętrznym podmiotem, przy udziale, którego specjalnie powołany zespół projektowy złożony z pracowników CAPITAL SERVICE S.A. pracował nad dostosowaniem działalności CAPITAL SERVICE S.A. do nowych uregulowań prawnych.

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

2.4.2 Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój CAPITAL SERVICE S.A. jest w pewnym stopniu zależny od ogólnej sytuacji gospodarczej Polski, na terenie której Grupa oferuje swoje produkty i która jest jednocześnie głównym rejonem aktywności

klientów. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Grupy można zaliczyć: tempo wzrostu gospodarczego, poziom średniego wynagrodzenia brutto i stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego oraz efekty wprowadzenia programów prospołecznych (Program 500+) mogą mieć negatywny wpływ na popyt na produkty CAPITAL SERVICE S.A., co w konsekwencji może wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

Ryzyko ze strony konkurencji

Branża, w której CAPITAL SERVICE S.A. prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, funkcjonuje w niej znaczna liczba podmiotów o różnej skali działania.

CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jej oferta będzie atrakcyjna dla klientów. Niniejsze ryzyko ograniczane jest poprzez realizowaną Strategię rozwoju – wprowadzanie zróżnicowanych nowych produktów i rozwój usług, podnoszenie ich jakości, a także działania Grupy zmierzające do zwiększenia portfela pożyczek, jak również dywersyfikację kanałów sprzedaży, a tym samym wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Ryzyko zmian otoczenia prawnego ocenić należy jako bardzo istotne i rozległe. Wciąż zmieniające się ustawodawstwo europejskie jak i krajowe wymaga zachowania czujności a w razie potrzeby podejmowania niezwłocznych działań dostosowawczych.

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

Grupa posiada ograniczoną paletę narzędzi mogących mitygować ryzyko związane z otoczeniem prawnym. Narzędziem takim z pewnością jest współpraca z podmiotami prowadzącymi podobną działalność w ramach Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych – Związku Pracodawców. Grupa, na forum ww. organizacji oraz w ramach działań czy wydarzeń organizowanych przez tę organizację, prezentuje swoje stanowisko względem projektowanych zmian legislacyjnych. Spółka na stałe współpracuje z zewnętrznymi kancelariami prawnymi świadczącymi pomoc prawną w różnych obszarach działalności.

Wydaje się, że kluczowym czynnikiem zapewniającym adekwatność reagowania na występowanie ryzyka związanego z otoczeniem prawnym Spółki jest podejmowanie szybkich i sprawnych działań w odpowiedzi na wprowadzane przez ustawodawcę zmiany, co Spółka czyni.

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, zgodny 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.

Obecnie projekt ww. ustawy jest na etapie uzgodnień międzyresortowych i konsultacji publicznych. Spółka, za pośrednictwem Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, aktywnie uczestniczy w etapie konsultacji projektowanej regulacji, pragnąc przyczynić się do wypracowania kompromisowych rozwiązań, które pogodzą interesy konsumentów i instytucji pożyczkowych.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

CAPITAL SERVICE S.A., podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, narażona jest na nieprecyzyjne przepisy w regulacjach podatkowych. W efekcie istnieje ryzyko powstania rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w ramach prowadzonej przez CAPITAL SERVICE S.A. działalności i pomimo stosowania przez nią indywidualnych interpretacji podatkowych, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego ze względu na siedzibę Spółki może różnić się od przyjętej przez Spółkę. Aby ograniczyć to ryzyko Grupa na bieżąco śledzi zmiany w prawie podatkowym, dokonuje cyklicznych przeglądów podatkowych oraz planuje swoje działania w tym obszarze z odpowiednim wyprzedzeniem oraz we współpracy z doradcami podatkowymi.

Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. dokonuje oceny klientów pod kątem ich wiarygodności kredytowej i ryzyka niespłacenia pożyczki (ocena zdolności kredytowej). Ocena taka jest dokonywana przez doradców klienta w oparciu o obowiązujące wewnątrz CAPITAL SERVICE S.A. zasady sprzedaży produktów pożyczkowych oraz posiadane doświadczenia w tym zakresie, jak również w oparciu o model scoringowy i formuły anty - fraud. Systematycznie rozbudowywany jest również Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w Spółce, który odpowiedzialny jest za mechanizmy badania zdolności kredytowej klientów.

2.4.3 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

CAPITAL SERVICE S.A. zobowiązana jest do wypłaty odsetek od wyemitowanych przez siebie obligacji oraz wykupu obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji lub też brakiem możliwości ich wykupu przez CAPITAL SERVICE S.A. W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji CAPITAL SERVICE S.A. nie wyklucza sięgnięcia po kolejne znane i możliwe do zastosowania narzędzia finansowania.

Dotychczas CAPITAL SERVICE S.A. terminowo realizowała swoje zobowiązania z tytułu emisji obligacji. W pierwszym półroczu 2017 Spółka dokonała wykupu obligacji serii A, B, C, E oraz E1. Natomiast w drugiej połowie 2017 roku oraz w styczniu, kwietniu, maju i czerwcu 2018 r. Spółka dokonała przedterminowych wykupów obligacji serii G na łączną kwotę 12,5 mln zł. W lipcu 2018 r. Spółka wykupiła ostatnią część obligacji serii G (2,5 mln zł) tym samym zrealizowała wszystkie świadczenia pieniężne wobec obligatariuszy związane z przedmiotową emisją.

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

Spłata świadczeń wynikających z emisji obligacji pozostałych serii również odbywa się w sposób kontrolowany przez Spółkę, zgodny z warunkami ustalonymi z inwestorami Spółki.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskaniem środków finansowych

Środki pozyskiwane z przeprowadzenia emisji obligacji umożliwiają CAPITAL SERVICE S.A. finansowanie jej działalności. Jest prawdopodobne, iż w celu realizacji Strategii rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. będzie przeprowadzała kolejne emisje obligacji oraz będzie starała się pozyskiwać finansowanie również z innych źródeł. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku, gdy CAPITAL SERVICE S.A. wykorzysta dotychczas posiadane środki finansowe, mogłoby spowodować spowolnienie tempa rozwoju Grupy. Dlatego Grupa dba o realizowanie polityki zrównoważonego wzrostu oraz dywersyfikację źródeł finansowania, w tym współpracę z funduszami sekurytyzacyjnymi oraz platformą MINTOS.

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

Od początku 2018 r. w CAPITAL SERVICE S.A. miały miejsce istotne wydarzenia z punktu widzenia funkcjonowania całej Grupy Kapitałowej, mające wpływ na wyniki sprzedaży, a tym samym wyniki finansowe na koniec IV kwartału 2018 r. W omawianym okresie prowadzona była silna akcja sprzedażowa produktów własnych i obcych (ubezpieczenia, kredyty i pożyczki pozabankowe), nawiązano współpracę z nowymi sieciami afiliacyjnymi, jak również podtrzymywano pozytywne relacje z dotychczasowymi kontrahentami, a przede wszystkim z klientami.

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

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej

Nazwa jednostki **CAPITAL SERVICE S.A.**

Siedziba jednostki Ostrołęka, ul. Korczaka 73

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

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym został objęty okres od 01.01.2018 do 31.12.2018.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz. U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.) oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009 Nr 152 poz. 1223 z późn. zm).
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie dla kontynuowania działalności.
- W skład jednostek powiązanych nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe, wobec czego to skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych obejmujących te jednostki.
- Walutą sprawozdawczą jest złoty. Sprawozdanie zostało sporządzone w tys. zł, chyba, że w treści wskazano inaczej.

1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych

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

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

Jednostka dominująca posiada:

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018.

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

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

Jednostka dominująca posiada:

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018.

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

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

Jednostka dominująca posiada:

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

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018.

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

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest (zgodnie z wpisem do KRS) pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (66.9.Z).

Jednostka dominująca posiada:

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018.

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

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

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

Jednostka dominująca posiada:

- 99,97% Certyfikatów inwestycyjnych.

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018.

1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki współzależne.

1.5. Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych

Nazwa jednostki	EQUES MICHAEL STROM CREDITUM 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny
Towarzystwo	EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba jednostki	Gdańsk, Chłopska 53

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

Jednostka dominująca posiada:

- 33,33% Certyfikatów inwestycyjnych.

Czas trwania działalności jednostki jest ograniczony do dnia 30 grudnia 2021 r.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 20 czerwca 2018 do 31 grudnia 2018.

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

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

1.7. Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłączono ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółkę LIFT CREDIT Sp. z o. o., ze względu na jej nieistotny wpływ na Sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej.

1.8. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

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

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

1.9. Środki trwałe i wartości niematerialne

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

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

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

Spółka stosuje dla poniższych grup majątku następujące roczne stawki amortyzacyjne:

- inwestycje w obce budynki 10%,
- maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania 30%,
- specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty 14%, 28%,
- urządzenia techniczne 10%, 20%,
- środki transportu 20%,
- narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie 20%, 50%,
- oprogramowanie 20%.

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

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia. Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży, a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

1.10. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności

Nabyte lub powstałe aktywa finansowe oraz inne inwestycje ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są według ceny nabycia skorygowanej o naliczone odsetki, dyskonto i premię, z uwzględnieniem odpisów z tytułu rezerw celowych oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub części uprzednio dokonanych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zwiększa wartość danego aktywa i podlega zaliczeniu do przychodów finansowych.

1.11. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Nabyte aktywa finansowe przeznaczone do obrotu ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia według ceny nabycia. Na dzień bilansowy aktywa te wyceniane są według wartości godziwej, a skutki zmian wartości zaliczane są do kosztów lub przychodów finansowych.

Dla papierów wartościowych notowanych na rynku wartość godziwa określana jest według najniższych cen rynkowych na dzień sprawozdawczy.

1.12. Należności i zobowiązania

Należności i zobowiązania wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie. Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP dla danej waluty obcej. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania, odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

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

1.12.1. Zobowiązania z tytułu leasingu

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

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

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

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

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

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

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

- opóźnienie w spłacie przekraczające 90 dni, tj. ekspozycja zaklasyfikowana została do kategorii ryzyka „stracone”.
- wypowiedzenie umowy pożyczki,
- ekspozycja ma charakter wyłudzenia (fraud),
- uzyskanie przez CAPITAL SERVICE S.A. informacji o zdarzeniu mogącym mieć wpływ na przewidywane przepływy pieniężne.

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

Całość rezerw celowych jest zatwierdzana przez Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. Proces tworzenia rezerw oraz identyfikacji i pomiaru utraty wartości ekspozycji kredytowych wraz z przypisaniem działów realizujących poszczególne czynności jest dokumentowany, a następnie archiwizowany przez okres co najmniej przewidziany Ustawą o rachunkowości w celach kontrolnych oraz jako źródło analiz prowadzących do ewentualnych modyfikacji metodologii oraz w ramach tzw. back-testingu.

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

1.13. Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy

W przypadku ponoszenia wydatków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych. Dotyczą one przede wszystkim: prowizji od kredytów, obligacji, licencji oprogramowania, polis ubezpieczeniowych.

Bierne rozliczenia międzyokresowe zawierają przede wszystkim rezerwy na koszty w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń, których kwotę można oszacować, choć data powstania nie jest znana.

1.14. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

W odniesieniu do pożyczek jednomiesięcznych Grupa rozpoznaje w rachunku zysków i strat przychody z tytułu prowizji z góry w chwili podpisania umowy z klientem, proporcjonalnie do okresu za jaki przypadają. W przypadku pożyczek ratałnych przychody te są rozpoznawane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Przychody z tytułu odsetek i opłat windykacyjnych rozpoznawane są zgodnie z zasadą kasową po dokonaniu wpłaty przez klienta. Pozostałe przychody rozpoznawane są w rachunku zysków i strat jeżeli wszystkie korzyści i ryzyka zostały przeniesione na nabywcę towaru lub usługi, a wpływ środków jest uprawdopodobniony.

1.16. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

2. DANE FINANSOWE

2.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2017 zbadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2017 zbadane
Aktywa trwałe	5 811	9 066	1 351	2 174
Aktywa obrotowe	103 975	78 056	24 180	18 714
Aktywa razem	109 786	87 122	25 531	20 888
Kapitały własne	13 783	16 026	3 205	3 842
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	96 003	71 096	22 326	17 046
Pasywa razem	109 786	87 122	25 531	20 888
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	86 094	95 476	20 177	22 493
Koszty działalności operacyjnej	55 953	54 431	13 113	12 823
Zysk (strata) ze sprzedaży	30 141	41 045	7 064	9 670
Wynik na pozostałej działalności	1 366	(3 523)	320	(830)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 507	37 522	7 384	8 840
Wynik na operacjach finansowych	(27 597)	(37 391)	(6 468)	(8 809)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	3 910	131	916	31
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Odpisy wartości firmy	1 430	17	335	4
Zysk (strata) brutto	2 480	114	581	27
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	4 353	6 103	1 020	1 438
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	370	-	87	-
Zysk (strata) netto	(2 243)	(5 989)	(526)	(1 411)
Przepływy środków pieniężnych:				
- z działalności operacyjnej	17 040	(5 178)	3 993	(1 220)
- inwestycyjnej	24 014	15 928	5 628	3 752
- finansowej	(40 680)	(3 908)	(9 534)	(921)
Zmiana stanu środków pieniężnych	374	6 842	87	1 611

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2018 r. (oraz za IV kwartał 2017 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z okresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2669 zł za IV kwartał 2018 r. oraz 1 EURO = 4,2447 zł za IV kwartał 2017 r.
- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2018 r. 1 EURO = 4,3000 zł oraz na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709.

2.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco			Kwartalnie	
		01.01.2018-	01.01.2017-	% zmiany 2018 do 2017	IV	IV
		31.12.2018	31.12.2017		Kwartał 2018	Kwartał 2017
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	86 094	95 476	(9,8%)	18 704	23 953
	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	86 094	95 240	(9,6%)	18 704	23 952
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	236	(100,0%)	-	1
B.	Koszty działalności operacyjnej	55 953	54 431	2,8%	13 871	13 545
I.	Amortyzacja	1 364	2 103	(35,1%)	277	502
II.	Zużycie materiałów i energii	1 828	2 426	(24,6%)	469	561
III.	Usługi obce	24 845	18 894	31,5%	5 945	5 185
IV.	Podatki i opłaty	125	333	(62,5%)	33	48
V.	Wynagrodzenia	22 201	24 065	(7,7%)	5 836	5 767
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 111	4 919	(16,4%)	1 014	1 064
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 479	1 691	(12,5%)	297	418
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	30 141	41 045	(26,6%)	4 833	10 408
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 757	676	159,9%	396	1 751
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	822	70	1 074,3%	(223)	144
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	935	606	54,3%	619	1 607
E.	Pozostałe koszty operacyjne	391	4 199	(90,7%)	(2 027)	4 355
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	391	4 199	(90,7%)	(2 027)	4 355
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	31 507	37 522	(16,0%)	7 256	7 804
G.	Przychody finansowe	13 811	16 260	(15,1%)	4 038	2 491
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-

II.	Odsetki	80	64	25,0%	80	(39)
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	13 225	15 924	(16,9%)	5 346	2 399
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	(1 525)	-
V.	Inne	506	272	86,0%	137	131
				-		
H.	Koszty finansowe	41 408	53 651	(22,8%)	14 939	7 542
I.	Odsetki	5 643	5 327	5,9%	1 914	1 401
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	35 765	48 324	(26,0%)	13 025	6 141
				-		
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	3 910	131	2 884,7%	(3 645)	2 753
				-		
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
	Odpisy wartości firmy	1 430	17	8 311,8%	5	4
				-		
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	2 480	114	2 075,4%	(3 650)	2 749
				-		
L.	Podatek dochodowy	4 353	6 103	(28,7%)	1 421	2 523
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	370	-	-	-	-
				-		
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	(2 243)	(5 989)	(62,5%)	(5 071)	226

2.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2018	31.12.2017
A.	Aktywa trwałe	5 811	9 066
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,3%	10,4%
I.	Wartości niematerialne i prawne	24	83
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,1%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	30	47
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,1%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	4 455	6 115
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,1%	7,0%
IV.	Należności długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
V.	Inwestycje długoterminowe	204	59
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,1%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 098	2 762
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,0%	3,2%
B.	Aktywa obrotowe	103 975	78 056
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	94,7%	89,6%
I.	Zapasy	227	122
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,1%
II.	Należności krótkoterminowe	87 424	63 045
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	79,6%	72,4%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	14 329	13 422
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	13,1%	15,4%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 995	1 467
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,8%	1,7%
Aktywa razem		109 786	87 122

2.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2018	31.12.2017
A.	Kapitał (fundusz) własny	13 783	16 026
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	12,6%	18,4%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,6%	4,6%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 777	1 777
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,6%	2,0%
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>	12,4%	15,7%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(3 389)	2 600
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-3,1%	3,0%
IX.	Zysk (strata) netto	(2 243)	(5 989)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-2,0%	-6,9%
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	96 003	71 096
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	87,4%	81,6%
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 226	4 462
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,8%	5,1%
II.	Zobowiązania długoterminowe	13 653	34 556
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	12,4%	39,7%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	13 653	34 556
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	12,4%	39,7%

III.	Zobowiązania krótkoterminowe	70 607	30 172
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>64,3%</i>	<i>34,6%</i>
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	<i>8 253</i>	<i>16 076</i>
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>7,5%</i>	<i>18,5%</i>
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	6 517	1 906
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>5,9%</i>	<i>2,2%</i>
Pasywa razem		109 786	87 122

2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	IV kwartał 2018	IV kwartał 2017
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 399	6 557	6 310	13 744
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	(2 243)	(5 989)	(5 071)	(419)
II.	Korekty razem	19 283	811	1 154	(1 897)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	17 040	(5 178)	(3 917)	(2 316)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	25 135	16 468	15 104	9 709
II.	Wydatki	(1 121)	(541)	(591)	1 356
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	24 014	15 928	14 513	11 065
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	16 000	27 366	13 850	792
II.	Wydatki	(56 680)	(31 274)	(16 982)	(9 886)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(40 680)	(3 908)	(3 132)	(9 094)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	374	6 842	7 463	(345)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	374	6 842	7 463	(345)
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 399	6 557	6 310	13 743 654
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	13 773	13 399	13 773	13 399

2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
	Narastająco					
Stan na 1 stycznia 2018	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 989)	16 026
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2018 po korektach	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 989)	16 026
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	(2 243)	(2 243)
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2018</i>	-	-	-	-	<i>(2 243)</i>	<i>(2 243)</i>
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(5 989)	5 989	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	<i>(5 989)</i>	<i>5 989</i>	-
Stan na 31 grudzień 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	(2 243)	13 783
Stan na 1 stycznia 2017	4 000	798	8 060	3 400	5 757	22 015
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2017 po korektach	4 000	798	8 060	3 400	5 757	22 015
Zwiększenia z tytułu:	-	979	5 578	-	(5 989)	568
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	<i>979</i>	<i>5 578</i>	-	-	<i>6 557</i>
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	<i>(5 989)</i>	<i>(5 989)</i>
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(800)	(5 757)	(6 557)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	<i>(800)</i>	<i>(5 757)</i>	<i>(6 557)</i>
Stan na 31 grudzień 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 989)	16 026

Kwartalnie						
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:	-	-	-	-	(5 071)	(5 071)
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2018</i>	-	-	-	-	(5 071)	(5 071)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2018	4 000	1 777	13 638	(3 389)	(2 243)	13 783
Stan na 1 października 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 570)	16 445
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2017 po korektach	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 570)	16 445
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	(419)	(419)
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2017</i>	-	-	-	-	(419)	(419)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	4 000	1 777	13 638	2 600	(5 989)	16 026

III. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2018 DO DNIA 31 GRUDNIA 2018 ROKU

3.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2017 zbadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2018 niebadane	12 miesięcy zakończone 31.12.2017 zbadane
Aktywa trwałe	29 580	20 261	6 879	4 858
Aktywa obrotowe	92 744	73 973	21 568	17 735
Aktywa razem	122 324	94 234	28 447	22 593
Kapitały własne	11 654	11 694	2 710	2 804
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	110 670	82 540	25 737	19 789
Pasywa razem	122 324	94 234	28 447	22 593
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	77 927	93 980	18 263	22 141
Koszty działalności operacyjnej	55 512	54 823	13 010	12 916
Zysk (strata) ze sprzedaży	22 415	39 157	5 253	9 225
Wynik na pozostałej działalności	567	(3 510)	133	(827)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 982	35 647	5 386	8 398
Wynik na operacjach finansowych	(27 608)	(37 934)	(6 470)	(8 937)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	(4 626)	(2 287)	(1 084)	(539)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	(4 626)	(2 287)	(1 084)	(539)
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	3 287	4 940	770	1 164
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	370	-	87	-
Zysk (strata) netto	(8 283)	(7 227)	(1 941)	(1 703)
Przepływy środków pieniężnych:				
- z działalności operacyjnej	18 311	(2 163)	4 291	(510)
- inwestycyjnej	21 515	14 015	5 042	3 302
- finansowej	(37 455)	(7 207)	(8 778)	(1 698)
Zmiana stanu środków pieniężnych	2 370	4 645	555	1 094

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2018 r. (oraz za IV kwartał 2017 r.) przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca z o kresów, których dotyczy sprawozdanie. Kurs ten wyniósł 1 EURO = 4,2669 zł za IV kwartał 2018 r. oraz 1 EURO = 4,2447 zł za IV kwartał 2017 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2018 r. 1 EURO = 4,3000 zł oraz na 31 grudnia 2017 r. 1 EURO = 4,1709.

3.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco		% zmiany 2018 do 2017	IV Kwartał 2018	IV Kwartał 2017
		01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017			
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	77 927	93 980	(17,1%)	18 528	23 753
	- od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	77 927	93 744	(16,9%)	18 528	23 752
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	236	(100,0%)	-	1
				-		
B.	Koszty działalności operacyjnej	55 512	54 823	1,3%	13 771	13 380
I.	Amortyzacja	1 350	2 095	(35,6%)	275	500
II.	Zużycie materiałów i energii	1 828	2 426	(24,6%)	469	561
III.	Usługi obce	25 089	19 398	29,3%	6 238	5 102
IV.	Podatki i opłaty	36	319	(88,7%)	-	34
V.	Wynagrodzenia	21 620	23 979	(9,8%)	5 468	5 705
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4 112	4 915	(16,3%)	1 022	1 059
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 477	1 691	(12,7%)	299	419
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
				-		
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	22 415	39 157	(42,8%)	4 757	10 373
D.	Pozostałe przychody operacyjne	1 757	689	155,0%	460	266
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	823	70	1 075,7%	(157)	144
II.	Dotacje	-	-	-	-	-
III.	Inne przychody operacyjne	934	619	50,9%	617	122
				-		
E.	Pozostałe koszty operacyjne	1 190	4 199	(71,7%)	(1 160)	4 354
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	66	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	1 190	4 199	(71,7%)	(1 226)	4 354
				-		
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	22 982	35 647	(35,5%)	6 377	6 285
				-		
G.	Przychody finansowe	23 410	16 250	44,1%	15 163	2 584
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	-	54	(100,0%)	-	54
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	22 904	15 924	43,8%	15 026	2 399

IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
V.	Inne	506	272	86,0%	137	131
				-		
H.	Koszty finansowe	51 018	54 184	(5,8%)	24 109	7 806
I.	Odsetki	6 118	5 861	4,4%	1 941	1 666
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	368	-	-	368	-
IV.	Inne	44 532	48 323	(7,8%)	21 800	6 140
				-		
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	(4 626)	(2 287)	102,3%	(2 569)	1 063
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
				-		
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	(4 626)	(2 287)	102,3%	(2 569)	1 063
				-		
L.	Podatek dochodowy	3 287	4 940	(33,5%)	1 172	2 233
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	370	-	-	-	-
				-		
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	(8 283)	(7 227)	14,6%	(3 741)	(1 170)

3.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2018	31.12.2017
A.	Aktywa trwałe	29 580	20 261
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>24,2%</i>	<i>21,5%</i>
I.	Wartości niematerialne i prawne	24	83
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,1%</i>
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	4 440	6 086
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>3,6%</i>	<i>6,5%</i>
III.	Należności długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
IV.	Inwestycje długoterminowe	24 018	12 379
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>19,6%</i>	<i>13,1%</i>
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 098	1 713
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,8%</i>
B.	Aktywa obrotowe	92 744	73 973
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>75,8%</i>	<i>78,5%</i>
I.	Zapasy	227	122
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>
II.	Należności krótkoterminowe	78 207	62 252
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>63,9%</i>	<i>66,1%</i>
III.	Inwestycje krótkoterminowe	12 495	10 134
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,8%</i>
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 815	1 465
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,6%</i>
Aktywa razem		122 324	94 234

3.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2018	31.12.2017
A.	Kapitał (fundusz) własny	11 654	11 694
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,5%	12,4%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,3%	4,2%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 283	1 283
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,0%	1,4%
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	8 243	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,7%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	13 638	13 638
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	11,1%	14,5%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(7 227)	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-5,9%	0,0%
VI.	Zysk (strata) netto	(8 283)	(7 227)
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	-6,8%	-7,7%
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	110 670	82 540
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	90,5%	87,6%
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 226	4 462
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,3%	4,7%
II.	Zobowiązania długoterminowe	25 738	45 341
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	21,0%	48,1%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	73 189	30 831
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	59,8%	32,7%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	6 517	1 906
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,3%	2,0%
Pasywa razem		122 324	94 234

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017	IV Kwartał 2018	IV Kwartał 2017
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	10 111	5 466	2 664	12 014
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	(8 283)	(7 227)	(3 740)	(1 825)
II.	Korekty razem	26 594	5 064	2 963	(1 627)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	18 311	(2 163)	(777)	(3 452)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	25 669	16 370	15 406	15 447
II.	Wydatki	(4 154)	(2 355)	(3 851)	(345)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	21 515	14 015	11 555	15 102
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	17 300	27 361	13 463	(1 399)
II.	Wydatki	(54 755)	(34 568)	(14 424)	(12 154)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(37 455)	(7 207)	(961)	(13 553)
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 370	4 645	9 817	(1 903)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 370	4 645	9 817	(1 903)
F.	Środki pieniężne na początek okresu	10 111	5 466	2 664	12 014
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	12 481	10 111	12 481	10 111

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
Narastająco							
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	-	(8 283)	(40)
<i>Wyniku netto z roku 2017</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2018</i>	-	-	-	-	-	(8 283)	(8 283)
<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>	-	-	-	-	(7 227)	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)	(8 283)	11 654
Stan na 1 stycznia 2017	4 000	798	8 060	-	-	6 063	18 921
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2017 po korektach	4 000	798	8 060	-	-	6 063	18 921
Zwiększenia z tytułu:	-	485	5 578	-	-	(7 227)	(1 164)
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	485	5 578	-	-	-	6 063
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2017</i>	-	-	-	-	-	(7 227)	(7 227)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	(6 063)	(6 063)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	(6 063)	(6 063)
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	4 000	1 283	13 638	-	-	(7 227)	11 694

Kwartalnie							
Stan na 1 października 2018	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	(4 543)	7 151
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2018 po korektach	4 000	1 283	13 638	-	(7 227)	(4 543)	7 151
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	(3 740)	(3 740)
<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>	-	-	-	-	-	(3 740)	(3 740)
<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)	(8 283)	11 654
Stan na 1 października 2017	4 000	1 283	13 638	-	-	(5 402)	13 519
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2017 po korektach	4 000	1 283	13 638	-	-	(5 402)	13 519
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	-	(1 825)	(1 825)
<i>Wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2017</i>	-	-	-	-	-	(1 825)	(1 825)
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2016</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2017	4 000	1 283	13 638	-	-	(7 227)	11 694

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

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

01.03.2019 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 31.12.2018 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 417 osób.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Kazimierz Dziełak
Wiceprezes CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Dariusz Łachowski
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 1 marca 2019 r.

VI. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Raport za IV kwartał 2018 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

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



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

*Kazimierz Dziełak**Wiceprezes CAPITAL SERVICE S.A.*

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

*Dariusz Łachowski**Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.*

Ostrołęka, 1 marca 2019 r.