

CAPITAL SERVICE S.A.

Skonsolidowany Raport Kwartalny Grupy Kapitałowej Capital Service za III kwartał 2016 roku

(dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. oraz za okresy porównywalne)



Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy!

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne za okres 3 kwartałów 2016 roku i okresy porównywalne. Wynika z nich, że **w ciągu 2 ostatnich lat** udało się bardzo znacząco zwiększyć skalę działalności. **Baza klientów, kapitały własne, i przychody operacyjne wzrosły w przybliżeniu 2,5 krotnie, EBITDA 3,5 krotnie a suma aktywów, w tym portfele pożyczkowe ponad pięciokrotnie.** Spółka oczekuje, że również IV kwartał będzie bardzo dobry i powyższe dynamiki uda się jeszcze poprawić.

dane skonsolidowane w tys. zł. kategoria:	za okres 9 miesięcy			zmiana	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2014 r.	% 2016/15	% 2016/14
Przychody operacyjne	54 391	28 806	19 436	89%	180%
Zysk netto	4 342	4 915	2 191	-12%	98%
Kapitały własne	20 600	12 726	7 660	62%	169%
Suma aktywów	78 052	31 749	14 712	146%	431%
EBITDA	17 348	12 815	5 027	35%	245%
Baza aktywnych klientów KredytOK	44 380	28 592	18 419	55%	141%

Celem Zarządu i Spółki jest utrzymanie dotychczasowej wysokiej dynamiki wzrostu przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiej rentowności. Aby to osiągnąć konsekwentnie będziemy realizować przyjętą na rok 2016 strategię, która dotychczas przynosi dobre efekty.

Głównymi filarami tej strategii są:

- ✓ **multikanałowość w dotarciu i obsłudze Klienta** → dzięki temu zapewniamy sobie szeroki zasięg i odpowiednią penetrację rynku, a przez to możliwość znaczącego zwiększania bazy klientów;
- ✓ systematyczne **wprowadzanie dodatkowych usług i produktów obcych do własnej sieci sprzedaży** (za pośrednictwem platform integratorskich wprowadziliśmy uzupełniającą ofertę pożyczek pozabankowych oraz bankowych kredytów gotówkowych, przy współpracy z towarzystwem ubezpieczeniowym wprowadziliśmy ubezpieczeniowe pakiety ochrony życia i zdrowia oraz pakiety medyczne) → przez co poprawiamy rentowność i stabilizujemy przychody własnej sieci sprzedaży, generujemy dodatkowy wzrost nie angażując własnych aktywów i zasobów;
- ✓ **rozwój własnej oferty produktowej** (w sierpniu wprowadziliśmy pożyczkę ratalną do 15 tys. zł na okres do 48 miesięcy, poszerzamy ofertę produktów dostępnych zdalnie za pośrednictwem własnego call center) → w efekcie lepiej zaspokajamy potrzeby naszych stałych klientów a jednocześnie nasza oferta staje się atrakcyjną alternatywą dla nowych klientów;
- ✓ **specjalizacja zasobów**, która oznacza że sieć sprzedaży będzie się koncentrować na działaniach sprzedażowych, a windykacja będzie powierzona wyspecjalizowanym zasobom własnym lub obcym → wierzymy, że jest to droga do lepszego wykorzystania zasobów, wyższej sprzedaży, a w efekcie wyższej rentowności;
- ✓ **inwestycje w systemy i rozwiązania wspierające procesy obsługi klientów** → dzięki temu zapewniamy konkurencyjność nie tylko samej oferty, ale również procesu obsługi klienta;
- ✓ **rozwój nowoczesnych narzędzi zarządzania ryzykiem kredytowym i ryzykiem fraudów** → w efekcie ograniczamy szkodowość do akceptowalnego poziomu bez negatywnego wpływu na poziom dostępności produktów;
- ✓ **dywersyfikacja źródeł finansowania** (w całości reinwestujemy wypracowane nadwyżki finansowe, emitujemy obligacje, współpracujemy z funduszami nabywającymi portfele wierzytelności zarówno przeterminowane jak i nieprzeterminowane) → w ten sposób zwiększamy bezpieczeństwo finansowe Spółki i inwestorów, w mniejszym stopniu obciążamy długiem bilans, w efekcie sprzedaży portfeli szybciej rotujemy uwolnioną gotówką.

Sukces ten nie byłby możliwy bez Państwa pomocy, dlatego **bardzo dziękujemy Państwu za dotychczasowe wspieranie Spółki i jej rozwoju** m.in. poprzez obejmowanie emitowanych przez Spółkę obligacji. W związku ze swoim dynamicznym rozwojem CAPITAL SERVICE S.A. planuje kolejne emisje, o których będziemy Państwa na bieżąco informować. Wierzymy, że przyjęta strategia pozwoli nam systematycznie poprawiać wyniki i pozycję konkurencyjną. W nieodległej przyszłości Spółka nie wyklucza rozszerzenia obszaru działania i zaoferowania wybranego modelu udzielania pożyczek poza Polskę w krajach Europy Środkowo-Wschodniej, co pozwoliłoby na znaczące zwiększenie skali działalności i jednocześnie poprawę rentowności, gdyż w większości to samo zaplecze stanowiłoby podstawę tego rozwoju.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.

Spis treści

1. KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A.	7
1.1. Jednostka dominująca	7
1.2. Spółki zależne.....	7
1.3. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A. wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki	8
1.4. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A. w 2016 r.	11
1.4.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	11
1.4.2. Oferta produktowa	13
1.4.3. Sprzedaż w III kwartale 2016 r., baza Klientów i portfel pożyczkowy	13
1.5. Wyniki finansowe wypracowane w III kwartale 2016 r.	15
1.6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych.....	18
1.6.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE S.A. i prowadzoną przez nią działalnością.....	18
1.6.2. Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A.	23
1.6.3. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami	25
2. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A. DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	25
3. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU	27
3.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	27
3.1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej	27
3.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	27
3.1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych.....	28
3.1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych	28
3.1.5. Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych	28
3.1.6. Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji).....	29
3.1.7. Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	29

3.1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	29
3.1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne.....	29
3.1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	30
3.1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	30
3.1.12.	Należności i zobowiązania	30
3.1.13.	Zobowiązania z tytułu leasingu.....	30
3.1.14.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu	31
3.1.15.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy	32
3.1.16.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	32
3.1.17.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody.....	32
3.1.18.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	32
3.2.	DANE FINANSOWE	33
3.2.1.	Wybrane dane finansowe.....	33
3.2.2.	Rachunek zysków i strat.....	34
3.2.3.	Aktywa.....	35
3.2.4.	Pasywa	36
3.2.5.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	37
3.2.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	38
4.	JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU.....	39
4.1.	Wybrane dane finansowe.....	39
4.1.1.	Rachunek wyników	40
4.1.2.	Aktywa.....	41
4.1.3.	Pasywa	42
4.1.4.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	43
4.1.5.	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	44
5.	INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	45
6.	INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....	45
7.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	46

1. KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A.**1.1. Jednostka dominująca**

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

1.2. Spółki zależne

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka CAPITAL SERVICE S.A. jest jednostką dominującą wobec dwóch spółek:

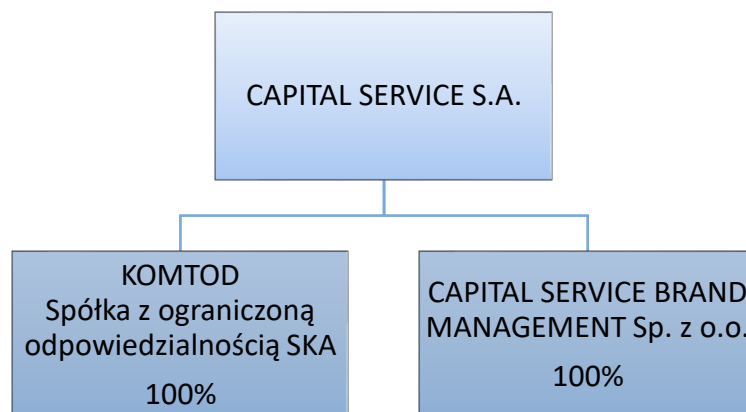
- a) spółki KOMTOD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%),
- b) spółki CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o. (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%).

Podstawowe informacje dotyczące spółek zależnych przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela. Informacje o spółkach zależnych

Nazwa Spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności	Kapitał podstawowy (w tys. zł)	Udział % w kapitale	Udział % w prawach głosu
KOMTOD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000486631 NIP 5213660591	Pozostałe formy udzielania kredytów	342,9	100	100
CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT spółka z o.o.	03-301 Warszawa ul. Jagiellońska 78	KRS 0000583477 NIP 1132897358	Dzierżawa własności intelektualnej	5,0	100	100

Wykres. Struktura Grupy Kapitałowej



1.3. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A. wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Przedterminowy wykup obligacji serii D

Dnia 14 stycznia 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. dokonała przedterminowego wykupu 1.770 (jednego tysiąca siedmiuset siedemdziesięciu) sztuk obligacji serii D, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

Zgodnie z § 9 pkt. 3 Warunków Emisji Obligacji serii D Spółki, wykup został dokonany przez wypłatę każdemu Obligatariuszowi wskazanemu w ewidencji obligacji prowadzonej dla obligacji serii D Spółki kwoty równej wartości nominalnej obligacji serii D, odsetek należnych za ostatni okres odsetkowy do przedterminowego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz premii za opcję wcześniejszego wykupu, liczonej jako procent wartości nominalnej w wysokości 0,5% (pięciu dziesiątych procenta).

Wprowadzenie do obrotu obligacji serii B i C

Dnia 4 maja 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę na mocy, której 2.160 (dwa tysiące sto sześćdziesiąt) obligacji na okaziciela serii B o jednostkowej wartości nominalnej 1 000, 00 zł (jeden tysiąc złotych) zostało wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW na Catalyst.

Dnia 5 maja 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę na mocy, której 1.050 (jeden tysiąc pięćdziesiąt) obligacji na okaziciela serii C o jednostkowej wartości nominalnej 1 000,00 zł (jeden tysiąc złotych) zostało również wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez GPW na Catalyst.

Pierwsze notowania zarówno obligacji serii B, jak i obligacji serii C miało miejsce 16 maja 2016 r.

Emisja oraz przydział obligacji serii H

Dnia 2 sierpnia 2016 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął uchwałę w przedmiocie emisji obligacji serii H oraz uchwałę w przedmiocie przydziału obligacji serii H.

Obligacje serii H zostały zaoferowane w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji serii H 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.

CAPITAL SERVICE S.A. przydzieliła 15.000 (piętnaście tysięcy) obligacji serii H. Obligacje serii H są obligacjami trzydziestomiesięcznymi, emitowanymi jako niezabezpieczone, na okaziciela, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda. W terminie do dnia 15 września 2016 r. został ustanowiony zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności należących do Spółki oraz został ustanowiony zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności należących do podmiotu trzeciego. CAPITAL SERVICE S.A. w terminie wskazanym powyżej ustanowiła zastaw rejestrowy na wierzytelnościach wynikających z umowy rachunku bankowego.

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

Warunki emisji obligacji serii H nie odbiegają od standardów rynkowych.

Sprzedaż wierzytelności

W 2014 r. Spółka CAPITAL SERVICE S.A. podjęła decyzję o zaniechaniu windykacji sądowej we własnym zakresie na rzecz sprzedaży wierzytelności. W związku z powyższym w 2016 r. przeprowadzono dwie transakcje sprzedaży przeterminowanych wierzytelności:

- w marcu 2016 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Należności te pokryte były w całości rezerwami. W wyniku tej transakcji CAPITAL SERVICE S.A. uzyskało przychód w wysokości 761 240,68 zł.
- w czerwcu 2016 r. sprzedano kolejny pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Należności te również były pokryte rezerwami w całości. Przychody z tej transakcji wyniosły 1 932 197,63 zł.

W IV kwartale 2016 r. planowana jest kolejna transakcja sprzedaży przeterminowanych wierzytelności. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwają negocjacje z firmami zewnętrznymi zainteresowanymi ofertą Grupy.

Wydzielony zespół ds. Windykacji Terenowej – PILOT WINDYKACYJNY

Grupa prowadzi we własnym zakresie windykację polubowną wobec swoich Klientów, których zaległość nie przekracza 90 dni. Windykacja polubowna to szybki, tani oraz efektywny proces na odzyskanie przeterminowanych należności. Celem windykacji terenowej jest odzyskanie należności CAPITAL SERVICE S.A. przy jednoczesnym utrzymaniu dobrych relacji z Klientami. Proces ten jest rozbudowany i zróżnicowany, a wszelkie czynności są dostosowane indywidualnie do potrzeb i specyfiki danego Klienta.

Począwszy od czerwca 2016 r. w czterech regionach sprzedażowych CAPITAL SERVICE S.A. został wprowadzony projekt PILOT WINDYKACYJNY. Klienci, którzy zostali zakwalifikowani do projektu, obsługiwani są przez doświadczonych Windykatorów terenowych z całkowitym pominięciem obsługi przez pracowników oddziałów terenowych.

We wstępnej ocenie efekty są bardzo obiecujące – przede wszystkim warto zwrócić uwagę na poprawienie ściągальności przy niższym koszcie. Podsumowanie oraz szczegółowa analiza działań PILOTA WINDYKACYJNEGO nastąpi w I kwartale 2017 r.

Outsourcing windykacji polubownej – PILOT WINDYKACYJNY

W III kwartale 2016 r. Grupa podjęła decyzję o outsourcingu windykacji polubownej. W związku z tym wybrano 3 podmioty, którym przekazywana jest obsługa zadłużonego klienta pozyskanego poprzez kanały zewnętrzne a opóźnienie w spłacie wynosi 6 dni oraz z wybranych 6 regionów sprzedażowych Grupy, gdy opóźnienie w spłacie wynosi 31 dni.

Start operacyjny nastąpił w dniu 30 września 2016 r. Efektywność każdego z podmiotów prowadzących windykację zewnętrzną jest na bieżąco monitorowana i porównywana do pozostałych, jak również do wybranych regionów referencyjnych (prowadzących windykację na dotychczasowych zasadach).

Projekt strategiczny – zakup i implementacja silnika scoringowego

Realizując strategię Grupy zakładającą dynamiczny wzrost bazy Klientów, rozszerzenie kanałów dystrybucji, jak również planowane zmiany w ofercie produktowej, w 2015 r. Zarząd CAPITAL SERVICE S.A. podjął decyzję o zakupie niezależnego, zewnętrznego systemu scoringowego (*score engine*), rozwiązania gwarantującego najlepsze praktyki w segmencie finansowym. W związku z powyższym w okresie od marca do czerwca 2016 r. przeprowadzone zostały prace wdrożeniowe zakończone integracją silnika scoringowego z wewnętrznym systemem CRM obsługującym dotychczasowy, wewnętrzny moduł scoringowy. Implementacja *score engine* umożliwiła tworzenie zaawansowanych reguł oceny wniosków przy jednoczesnym zachowaniu prostoty obsługi, dużej elastyczności, błyskawiczną reakcją na zmieniające się warunki, jak również skuteczniejszą selekcję wniosków.

W silniku scoringowym wdrożono nowe modele scoringowe – m.in. wprowadzono model dla wysokokwotowych pożyczek ratalnych, pre-scoring pozwalający na wstępną selekcję i ocenę wpływających leadów (zgłoszeń) oraz przygotowano modele scoringowe i zdolnościowe pod platformy integratorów pośrednictwa finansowego współpracujących z CAPITAL SERVICE S.A. Dodatkowo został zautomatyzowany proces przygotowywania ofert dla stałych Klientów korzystających z usług Grupy z wykorzystaniem silnika scoringowego, zapewniający wyższą skuteczność akcji marketingowych.

Nawiązanie współpracy z EQUES DEBITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny

W sierpniu 2016 r. Grupa nawiązała współpracę z EQUES DEBITUM Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Niestandaryzowanym Funduszem Sekurytyzacyjnym, który zajmuje się nabywaniem masowych pakietów nieobsługiwanych wierzytelności, ale również wierzytelności regularnych nie opóźnionych. Zarządzającym portfelem wierzytelności Funduszu jest Hoist Polska Sp. z o.o., należąca do grupy finansowej HOIST Finance.

Przedmiotem zawartej umowy jest zbywanie wierzytelności Spółki, czyli sprzedaż długów wynikających z udzielonych pożyczek między CAPITAL SERVICE S.A. a Pożyczkobiorcami. Zawarcie umowy umożliwiło udzielanie przez CAPITAL SERVICE S.A. pożyczek na wyższe kwoty oraz dłuższe okresy niż dotychczas. Cesja umów pożyczkowych umożliwia zaś odzyskanie zaangażowanych w pożyczki środków i ich reinwestowanie.

Peer to peer lending

Spółka realizując dalszą strategię rozwoju, w tym poszerzanie źródeł finansowania i budowanie zaplecza do dalszego dynamicznego wzrostu zaangażowała się w projekt z sektora FinTech (peer to peer lending) mający zapewnić jej dostęp do dodatkowych kapitałów na finansowanie zwiększającej się akcji pożyczkowej. Dodatkowe fundusze w efekcie realizacji tego projektu Spółka powinna uzyskać na początku roku 2017.

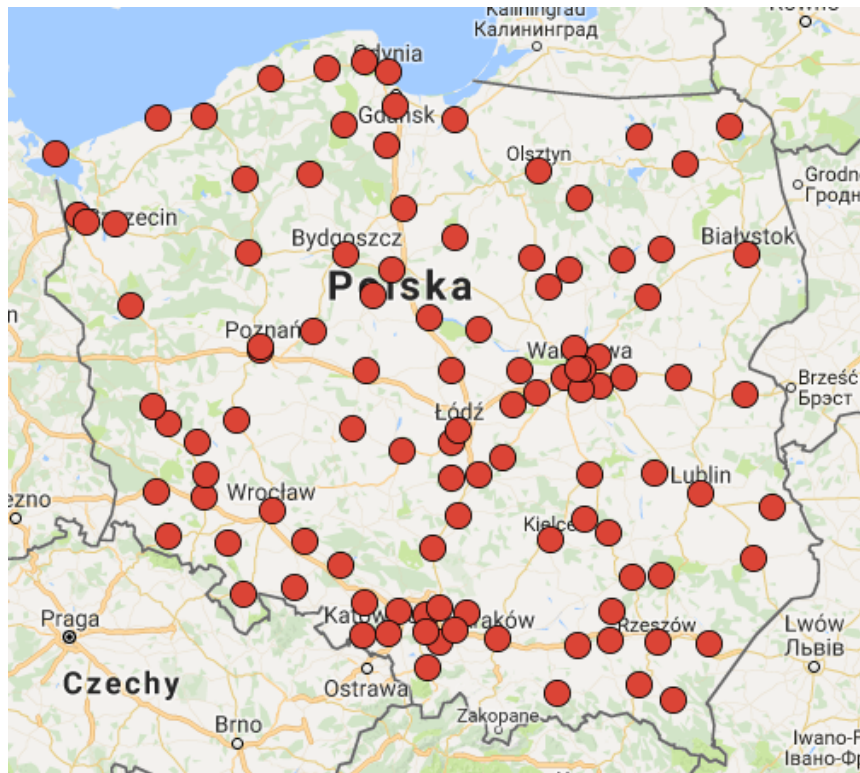
1.4. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A. w 2016 r.

1.4.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

W 2016 r. dystrybucja produktów oferowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. odbywała się wyłącznie na rynku krajowym i przy wykorzystaniu następujących kanałów sprzedaży: własnej sieci oddziałów terenowych KREDYTOK, Internetu, Przedstawicieli i Partnerów Handlowych (brokerów finansowych) oraz własnego Call Center. Największą dynamikę w zakresie pozyskiwania nowych klientów w roku 2016, Grupa odnotowuje w kanale internetowym. Klienci w tym kanale pozyskiwani są z wykorzystaniem własnych stron, w tym landing page dedykowanych poszczególnym produktom jak również licznym programom afiliacyjnym realizowanym wspólnie z Partnerami.

Od początku roku Grupa kładzie również nacisk na rozwój sieci sprzedaży, w tym sprzedaży za pośrednictwem Przedstawicieli i Partnerów Handlowych (integratorów finansowych). W omawianym okresie została nawiązana współpraca z zewnętrznymi operatorami bankowymi i pozabankowymi, do których zalicza się FINES S.A., Dom Finansowy QS S.A. oraz Górnośląskie Towarzystwo Finansowe GTF Sp. z o.o. Dzięki temu we wszystkich placówkach KREDYTOK pojawiła się szeroka oferta krótkoterminowych pożyczek jak również kredytów gotówkowych do kwoty 550 tys. zł i 12 lat. Pierwsze miesiące współpracy to przede wszystkim czas intensywnej nauki dla sieci oddziałowej sprzedaży nowej oferty, a w efekcie aktywna sprzedaż tychże produktów w końcówce roku 2016.

W 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. rozpoczęła także rozbudowywanie kolejnych kanałów sprzedaży – oddziałów franczyzowych i partnerskich. Dla tych modeli zostały opracowane odpowiednie procedury, regulaminy i dedykowane zasoby. Zdynamiczowanie działań w tym obszarze planowane jest na rok 2017.

Rysunek. Mapa zasięgu sieci własnej oddziałów KredytOK.

Poza tradycyjną siecią stacjonarną CAPITAL SERVICE S.A. rozwija nowoczesne kanały pozyskiwania, sprzedaży i dystrybucji oferty. Duże znaczenie ma tutaj posiadanie własnego Call Center, kanału rozwijanego od 2010 r., który na początku swojej działalności funkcjonował wyłącznie jako klasyczna infolinia zajmująca się obsługą serwisową, po czym stał się wydajnym kanałem sprzedaży pożyczek Senior Ratka (od 2015 r.). Począwszy od października 2016 r. za pośrednictwem Call Center oferowana jest nowa, udzielana w pełni zdalnie Pożyczka Ratalna „Pstryk”.

Od kwietnia 2016 r. Contact Center jest centralnym miejscem przyjmowania i wstępnej obsługi zgłoszeń klientów potencjalnie zainteresowanych pożyczką lub kredytem. Centralizacja obsługi zgłoszeń pozwoliła na wprowadzenie licznych automatyzacji procesu, specjalizacji a w efekcie znaczną poprawę wydajności, dzięki temu wielokrotnie zwiększona liczba zgłoszeń może zostać obsłużona przez nieznacznie zwiększone zasoby. Do sieci oddziałowej trafiają zgłoszenia klientów po odpowiedniej selekcji, klienci umawiani są w oddziale na spotkania, wstępnie dobrane są dla nich produkty, są również poinformowani 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, w efekcie również oszczędzają czas. Takie podejście do obsługi zgłoszenia klienta wpływa na obniżenie jednostkowego kosztu obsługi, skrócenie czasu, zwiększenie konwersji zgłoszeń na umowy, zwiększenie wolumenu zgłoszeń możliwych do obsługi przez te same zasoby (wzrost wydajności) a z punktu widzenia klienta podniesienie jakości poprzez krótszy proces, lepszą informację pozwalającą na pełną obsługę już przy pierwszym kontakcie z klientem lub pierwszej wizycie w placówce KredytOK.

1.4.2. Oferta produktowa

Przedmiotem działalności CAPITAL SERVICE S.A. jest udzielanie pożyczek gotówkowych osobom fizycznym, ich kompleksowa obsługa oraz poczynając od I półrocza 2016 r. pośrednictwo finansowe.

Tabela. Produkty własne oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2016 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.
Brelok	Usługa marketingowo-reklamowa; produkt w postaci zawieszki lub naklejki, umożliwiającą powiązanie go z rzeczą ruchomą będącą w posiadaniu Klienta.
Szybka Pożyczka	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 200 zł do 1.000 zł; umowa zawierana na czas nieokreślony. Produkt wprowadzony do oferty w marcu 2016 r.
Pożyczka ratalna	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 6 do 23 miesięcy w wysokości od 1.050 zł do 5.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2015 r.
Senior Ratka	Krótkoterminowa pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 3 do 23 miesięcy dla Klientów w wieku emerytalnym, spełniających bardziej rygorystyczne wymagania dotyczące badania zdolności kredytowej. Pożyczka udzielana jest w kwocie od 300 zł do 2.000 zł. Produkt wprowadzony do oferty w sierpniu 2015 r.
Pożyczka Ratalna Pstryk	Pożyczka gotówkowa w wysokości od 500 zł do 2.000 zł udzielana za pośrednictwem Contact Center, na okres od 6 do 23 miesięcy. Produkt wprowadzony do oferty w październiku 2016 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.

Tabela. Produkty obce oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2016 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.
Pożyczki pozabankowe i Kredyty gotówkowe	Od kwietnia 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 550 tys. zł na max. okres 144 miesięcy (12 lat). Oferta skierowana jest zarówno dla klientów indywidualnych jak i mikro przedsiębiorców.

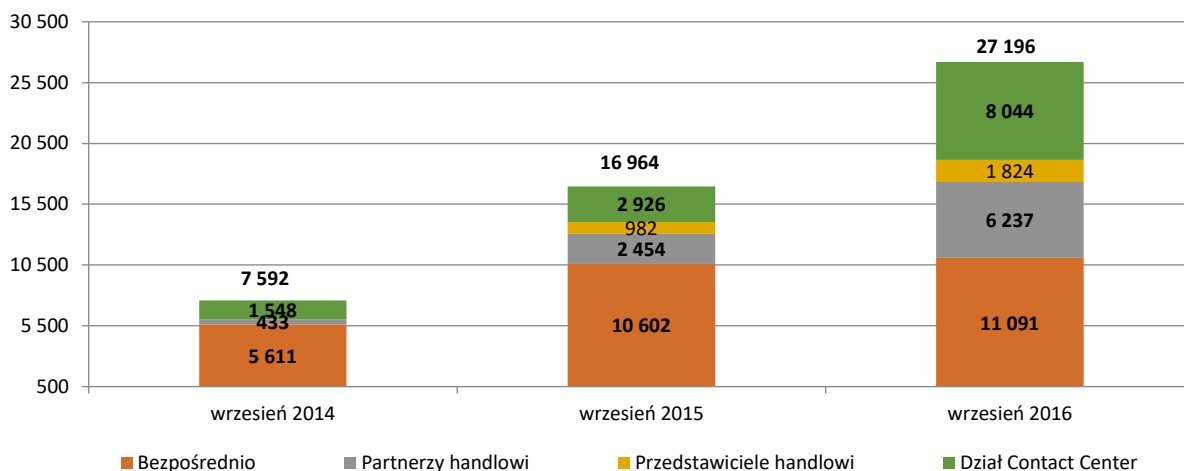
1.4.3. Sprzedaż w III kwartale 2016 r., baza Klientów i portfel pożyczkowy

Analogicznie jak w poprzednich okresach CAPITAL SERVICE S.A. prowadziła sprzedaż produktów z wykorzystaniem wszystkich posiadanych kanałów dystrybucji. Akcja sprzedażowa wspierana była działaniami marketingowymi m.in. w postaci promocji, kampanii reklamowych, jak również poprzez promowanie wśród klientów programu lojalnościowego MGM (*Member Gets Member*), pozwalającego na premiowanie Klientów polecających produkty Grupy.

W III kwartale 2016 r. obserwujemy znaczący wzrost liczby Klientów korzystających z usług CAPITAL SERVICE S.A. Profil Klienta korzystającego z usług CAPITAL SERVICE S.A. jest silnie uzależniony od kanału sprzedaży. Wśród Klientów należących do segmentu tradycyjnego (pożyczki udzielane w oddziale

terenowym) duży odsetek stanowią osoby starsze, dla których duże znaczenie ma bezpośredni kontakt z Doradcą Klienta. Dla Emerytów i Rencistów dedykowany jest także produkt - Senior Ratka - który można otrzymać podczas jednej rozmowy telefonicznej z Doradcami Contact Center, a jego głównym atutem jest możliwość odbioru gotówki w dowolnej Placówce Poczty Polskiej lub Kasie Banku Pocztowego. Poniższy wykres przedstawia ilości nowych Klientów w podziale na kanały ich pozyskania w okresach porównywalnych.

Nowi klienci w podziale na źródła pozyskania po 3 kwartałach (w szt.)

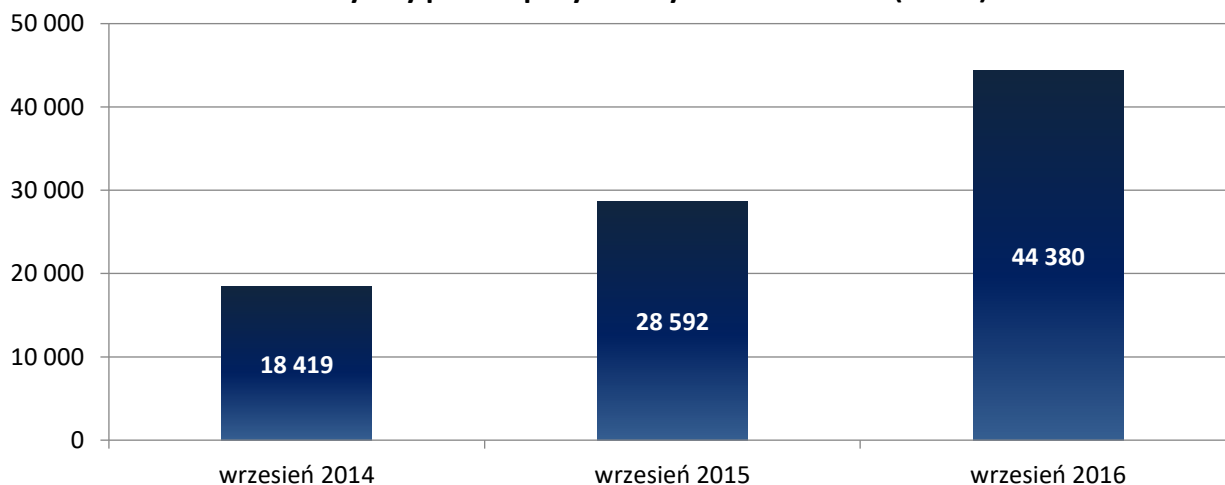


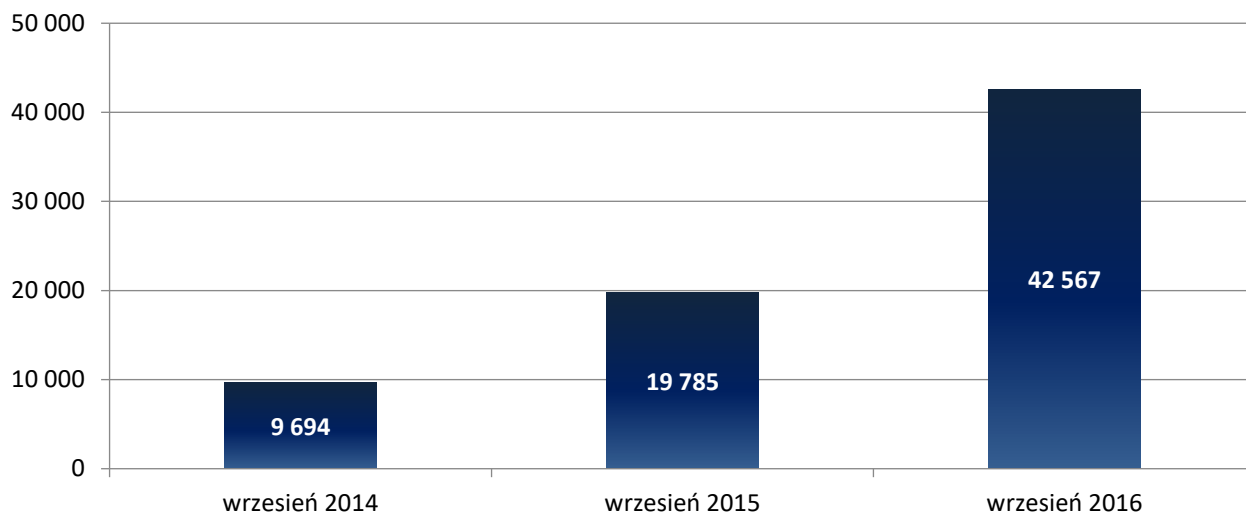
Uzyskanie wysokiej dynamiki pozyskania nowych klientów (blisko 4 krotnie w odniesieniu do roku 2014) to efekt głównie 3 działań:

- ✓ zwiększenia zasięgu poprzez rozbudowę sieci oddziałów, która miała miejsce w 2015 roku;
- ✓ skutecznego wdrożenia nowych kanałów pozyskania i obsługi klientów (afiliacje internetowe, contact center, współpraca z agentami za pośrednictwem integratorów);
- ✓ poszerzenia oferty produktowej.

Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy.

Aktywny portfel pożyczkowy na 30 września (w szt.)



Aktywny portfel pożyczkowy na 30 września (w tys. zł)

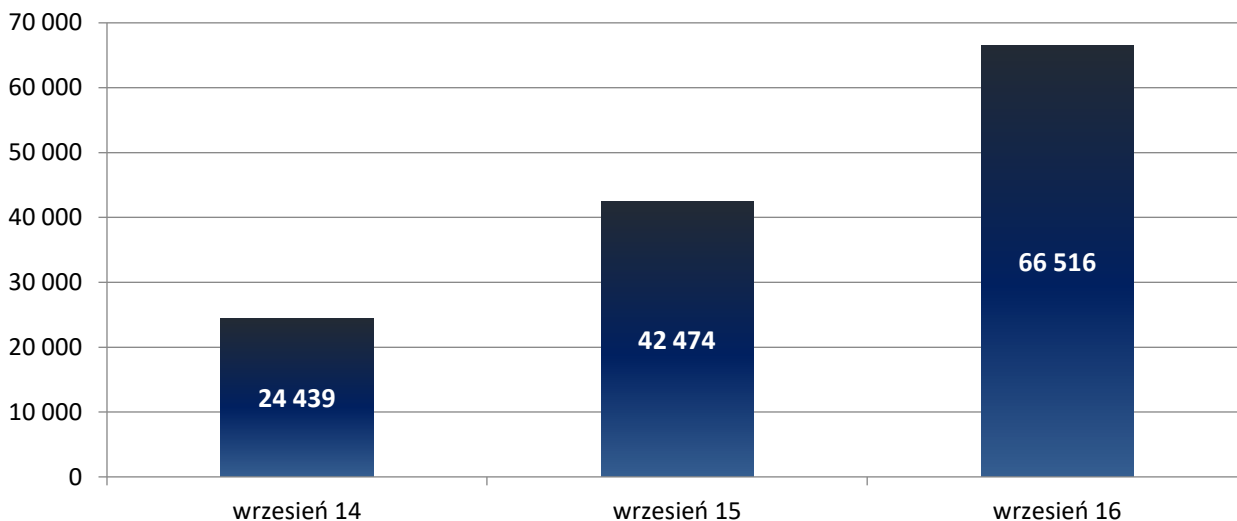
Dbłość o wzrost portfela pożyczkowego, jego właściwą strukturę oraz jakość jest jednym z najważniejszych elementów strategii rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. Od portfela pożyczkowego zależy bowiem stabilność Grupy, jej renoma, a także wyniki finansowe. Właściwe zarządzanie portfelem pożyczkowym przyczynia się do zmniejszenia ryzyka, a także poprawy płynności i rentowności Grupy. W związku z powyższym, strategicznym celem CAPITAL SERVICE S.A. jest zwiększenie udziału w portfelu gotówkowych pożyczek ratalnych kosztem odnawialnych pożyczek gotówkowych. Gotówkowe pożyczki ratalne są przeznaczone dla Klientów poszukujących tańszej oferty niż odnawialne pożyczki gotówkowe, a jednocześnie spełniających bardziej rygorystyczne wymagania dotyczące zdolności kredytowej.

Utrzymaniu wysokiej jakości portfela sprzyja prowadzony bieżący monitoring wykrywający ewentualne negatywne trendy oraz pozwalający podejmować działania, by je wyeliminować. Na utrzymanie właściwej struktury portfela w CAPITAL SERVICE S.A. mają także wpływ okresowe sprzedaże firmom windykacyjnym portfeli pożyczek straconych (powyżej 90 dni opóźnienia w spłacie). Sprzedaże te pozwalają poprawiać płynność Grupy oraz reinwestować odzyskane środki.

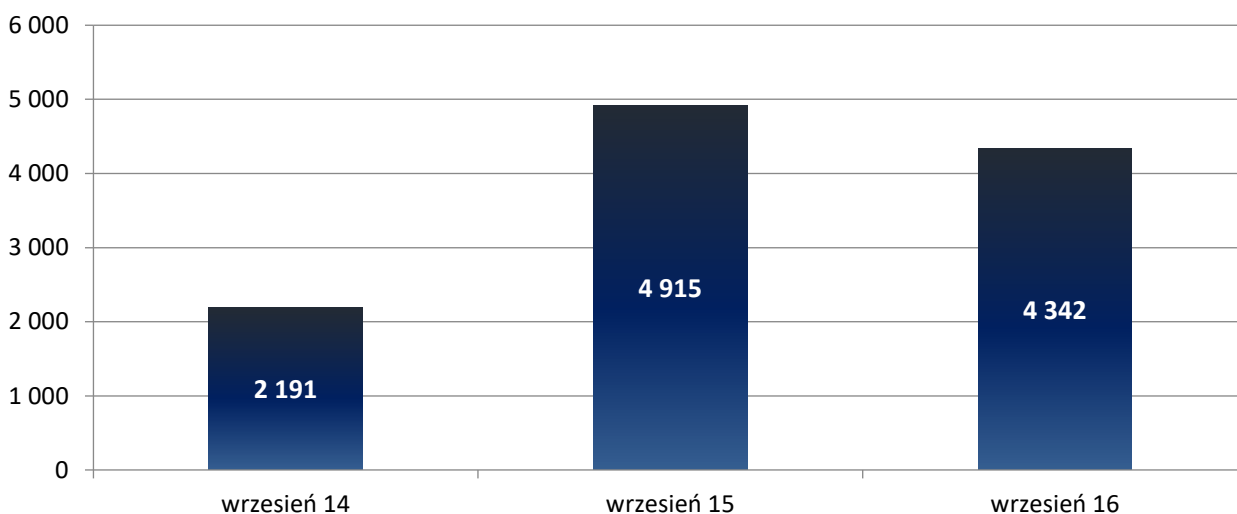
1.5. Wyniki finansowe wypracowane w III kwartale 2016 r.

Głównym źródłem przychodów generowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. są przychody uzyskiwane z tytułu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym i ich obsługa. Stopniowo rośnie udział przychodów z tytułu pośrednictwa finansowego. Wzrost przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 56,60%. Duży wzrost sprzedaży spowodowany jest pełniejszym niż było to we wcześniejszych okresach wykorzystaniem dostępnych kanałów sprzedaży przy sprzedaży produktów własnych oraz obcych.

W wyniku zwiększenia wachlarza dostępnych produktów oddziały terenowe sukcesywnie pozyskują nowych Klientów i konsekwentnie zwiększają przychody. Rośnie także ilość pożyczek udzielonych Klientom pozyskanym za pośrednictwem przedstawicieli handlowych oraz Contact Center.

Skonsolidowane przychody całkowite po 3 kwartałach (dane w tys. zł)

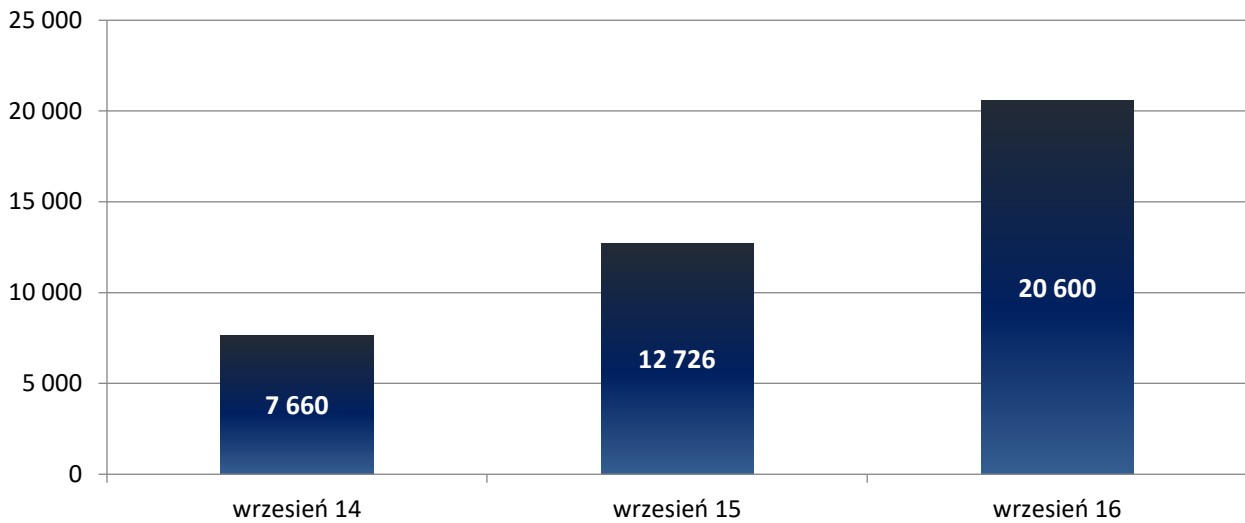
W marcu bieżącego roku została wprowadzona nowelizacja ustawy o kredycie konsumenckim ograniczająca pułap kosztów pozaodsetkowych. Ponieważ jej skutki miały wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę, podjęto działania, których celem było utrzymanie założonej rentowności np. modyfikacje produktów (zaferowanie wyższych kwot na dłuższe okresy) oraz wprowadzenie oferty obcej.

Skonsolidowany zysk netto po 3 kwartałach (dane w tys. zł)**Wynik na pozostałej działalności**

Szerszego komentarza wymaga wynik na pozostałej działalności oraz działalności finansowej. Wysoka wartość pozostałych przychodów operacyjnych wynika w znacznej mierze z rozwiązania rezerw celowych w związku ze sprzedażą wierzytelności przeterminowanych (realizowaną przez wniesienie portfeli wierzytelności do zależnej Spółki osobowej, której udziały zostały następnie sprzedane). Z drugiej strony wartość nominalna sprzedawanych wierzytelności wniesionych aportem do Spółki osobowej, w chwili sprzedaży Spółki prezentowana jest jako koszt finansowy. Przychód ze zrealizowanej transakcji prezentowany jest w przychodach finansowych.

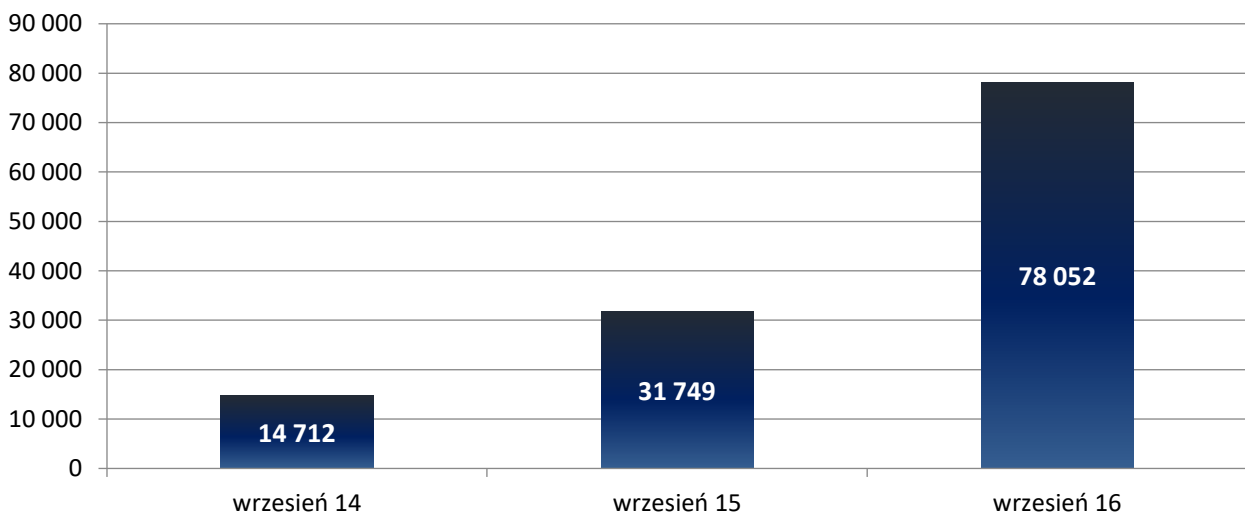
Zyski wypracowane przez CAPITAL SERVICE S.A. są w pełni reinwestowane, dzięki temu kapitały własne systematycznie się umacniają.

Skonsolidowane kapitały własne na 30 września (dane w tys. zł)



W III kwartale 2016 Aktywa Grupy CAPITAL SERVICE S.A. wzrosły, głównie za sprawą należności z tytułu udzielonych pożyczek.

Skonsolidowana wartość aktywów na 30 września (dane w tys. zł)



Poniżej zestawienie kluczowych wskaźników finansowych za III kwartał 2015 r. oraz 2016 r.

	Wskaźniki za III kw. 2015 - 2016	
	30.09.2015	30.09.2016
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	59,92%	73,61%
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego	1,35	2,03
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	1,43	2,41
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	3,31	2,20
Wskaźnik płynności szybkiej	3,19	2,18
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,09	0,43
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	44,49%	31,89%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	17,06%	7,98%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	38,62%	21,08%
Wskaźnik rentowności aktywów	15,48%	5,56%

Wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia jest efektem relatywnie niedawnej emisji obligacji na kwotę 15 mln zł, która jeszcze w niewielkim stopniu miała wpływ na wyniki Grupy. Na wysokim poziomie, aczkolwiek niższym niż w porównywalnym okresie poprzedniego roku utrzymują się także wskaźniki rentowności, które w kolejnych miesiącach powinny się systematycznie poprawiać w związku ze zwiększaniem efektywności placówek otwartych w 2015 roku oraz stałym wzrostem sprzedaży w Grupie. Ponadto na poziomie zysku netto w roku 2015 występowały zdarzenia jednorazowe poprawiające wynik, które nie występują w roku 2016 dlatego dla lepszej porównywalności wprowadziliśmy ocenę rentowności sprzedaży w zestawieniu z EBITDA. Na tym poziomie wyniki osiągnięte w 2016 roku prezentują się bardzo dobrze i jest szansa, że osiągną albo przewyższą wskaźniki z 2015 roku.

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

1.6.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE S.A. i prowadzoną przez nią działalnością

Ryzyko zmiany cen oferowanych produktów

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

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

Oba ryzyka potencjalnie skutkują obniżeniem rentowności produktów a przez to rentowności sprzedaży. Pod tym względem rok 2016 jest bardzo dynamiczny. Wejście w życie nowelizacji ustawy o kredycie konsumenckim zostało wykorzystane przez lidera rynku (Provident) zarówno do silnego odświeżenia marki jak również wprowadzenia całkowicie nowej, dużo tańszej oferty, do tego trendu dopasowali się również inni

duzi gracze tacy jak Vivus czy Aasa. Wszystkie te firmy dysponują znacznym zapleczem kapitałowym, dodatkowo wszystkie te firmy wprowadziły swoją ofertę do naziemnej sieci agencyjnej. W efekcie relatywnie tania oferta firm pożyczkowych stała się powszechnie dostępna już nie tylko w Internecie ale w tysiącach placówek agencji pośrednictwa finansowego. To wytworzyło silną presję konkurencyjną na resztę rynku.

W odpowiedzi na to ryzyko również Capital Service S.A. zapewnił dostępność w swojej sieci sprzedaży bardzo atrakcyjnych produktów, a Pożyczką jak Marzenie (do 15 tys. zł na 48 miesięcy) jest w stanie skutecznie konkurować z ofertą wszystkich graczy na rynku. Wyższe kwoty na dłuższe okresy, udzielanie kolejnych produktów finansowych dotychczasowym klientom oraz produktów uzupełniających (np. ubezpieczeń) to działania zmierzające do ochrony marż Spółki i zapewnienie wysokiej lojalności klientów. Działania te będziemy kontynuować i wzmacniać również w roku 2017.

Ryzyko związane z celem strategicznym

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

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

Do głównych działań należy zaliczyć tu:

- ✓ poszerzenie oferty produktowej i dopasowanie jej nie tylko to zmieniających się regulacji prawnych ale przede wszystkim do wymogów rynkowych wynikających z działań firm konkurencyjnych;
- ✓ dywersyfikacja źródeł finansowania,
- ✓ dywersyfikacja kanałów pozyskania i obsługi klienta.

Ryzyko kredytowe i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa CAPITAL SERVICE S.A.

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. Przewidywać należy, że wraz ze wzrostem skali działalności ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej będzie nabierało coraz większego znaczenia. Na ryzyko to składają się między innymi:

- 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, a obejmującego m.in. rozwój kanałów sprzedaży, rozwój oferty produktowej oraz zaangażowanie w rozwój oddziałów franczyzowych i partnerskich. W tym celu CAPITAL SERVICE S.A. dba o transparentność swojej działalności, posiada przejrzystą strukturę właścicielską, współpracuje z renomowanym audytorem, wprowadza wybrane serie obligacji na rynek Catalyst, publikuje dane finansowe w cyklach kwartalnych, pomimo braku takiego obowiązku, jak również na bieżąco informuje inwestorów o podejmowanych przez siebie istotnych działaniach poprzez publikowanie raportów bieżących. Aby osiągnąć założone cele CAPITAL SERVICE S.A. dba jednocześnie o zachowanie rentowności, w efekcie zaś poprawia wyniki i zwiększa kapitały własne, zachowując dzięki temu bezpieczny poziom zadłużenia i pełną zdolność do obsługi długu. W ocenie Zarządu te wszystkie działania pozwolą w sposób trwały uzyskać dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania. Dodatkowo w celu ograniczenia tego ryzyka, zapewnienia większych funduszy do finansowania zwiększonej akcji pożyczkowej Spółka rozpoczęła współpracę z funduszem sekurytyzacyjnym w zakresie sprzedaży wierzytelności regularnych (pożyczek udzielanych na okresy od 2 do 4 lat) oraz platformą pear landingową, cyklicznie sprzedaje również portfele „nieperformujące”. Współpraca ta będzie intensywnie rozwijana i poszerzana o nowych partnerów.

Ryzyko udzielania pożyczek Klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek w terminie CAPITAL SERVICE S.A. ogranicza do akceptowalnego poziomu zapewniającego odpowiednią rentowność. Spółka 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 Spółka współpracuje ze wszystkimi znaczącymi biurami informacji gospodarczej, to jest: BIG Infomonitor, KRD czy ERIF.

Ryzyko opóźnień w spłacie wierzytelności pożyczkowych i pochodnych jest ograniczone poprzez sprawną windykację. Procesy windykacyjne są uregulowane poprzez wewnętrzne procedury, których skuteczność jest na bieżąco monitorowana. Dodatkowo specyfiką działalności jest udzielanie pożyczek gotówkowych dużej grupie Klientów (osób fizycznych) na relatywnie niewielkie kwoty, w efekcie nie występuje ryzyko koncentracji zadłużenia. Ponadto należności przeterminowane powyżej 90 dni podlegają systematycznej sprzedaży.

Niezależnie od własnych, dobrze funkcjonujących procesów, Zarząd Spółki powziął decyzję o pilotowym wprowadzeniu zewnętrznych podmiotów specjalizujących się w oferowaniu usług windykacyjnych. Wyniki tego projektu będą stanowiły asumpt do podjęcia decyzji co do całkowitego przekazania procesów windykacyjnych w Spółce w ręce podmiotów zewnętrznych albo pozostanie przy aktualnym modelu w tym zakresie. Celem tego projektu jest również uwolnienie czasu pracy doradców zatrudnionych w placówkach KredytOK i wykorzystanie w celach sprzedażowych, w tym przy sprzedaży bankowych kredytów gotówkowych (jeden z kluczowych projektów planowanych na pierwsze półrocze 2017 r.).

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

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Grupę Kapitałową CAPITAL SERVICE

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

Grupa dokłada wszelkich starań, aby wszystkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco oraz utrzymuje bezpieczny poziom zadłużenia i - w dającej się przewidzieć przyszłości - nie widzi możliwości zmaterializowania się tego w racjonalnym do oceny horyzoncie czasu.

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 Prezesa Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną strategię oraz wyniki operacyjne Grupy. Wraz z odejściem Prezesa Zarządu Grupa mogłaby zostać pozbawiona know-how z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jej działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z wykorzystaniem kapitałów obcych

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

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

Ryzyko związane z negatywnym PR wobec Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A.

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

CAPITAL SERVICE S.A. chcąc zminimalizować negatywne skutki tego zjawiska, stale prowadzi działania mające na celu budowanie pozytywnego wizerunku, w tym również działalność społeczną. Przede wszystkim jednak CAPITAL SERVICE S.A. rozwija swoją ofertę produktową tak, aby oferować swoim obecnym i potencjalnym klientom produkty dopasowane do ich potrzeb i możliwości finansowych. Przykładem takich działań jest wprowadzenie pożyczki ratalnej z okresem spłaty już od 6 miesięcy. W przypadku tego produktu spłata każdej raty powoduje również spłatę kapitału pożyczki, co przyczynia się do tego, że Klient nie wpada w spiralę zadłużenia.

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 jakością usług świadczonych w oddziałach, nieustannie weryfikowaną przez CAPITAL SERVICE S.A., a także konkurencyjną ofertą produktową.

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

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

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

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

Wobec powyższego należy podkreślić, że wykorzystywany przez CAPITAL SERVICE S.A. zintegrowany system informatyczny chroniony jest zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie dokumentacji przetwarzania danych osobowych oraz warunków technicznych i organizacyjnych, jakim powinny odpowiadać urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych.

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

1.6.2. Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój CAPITAL SERVICE S.A. jest w pewnym stopniu zależny od ogólnej sytuacji gospodarczej Polski, na terenie której oferuje swoje produkty oraz będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności Klientów. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym wpływających na działalność Grupy można zaliczyć: tempo wzrostu gospodarczego, poziom średniego wynagrodzenia brutto i stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych mogą mieć negatywny wpływ na popyt na produkty CAPITAL SERVICE S.A., co w konsekwencji może negatywnie 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. Ponadto istnieje ryzyko wejścia do tego sektora nowych podmiotów o podobnej do CAPITAL SERVICE S.A. skali działania, co może spowodować zmniejszenia popytu na oferowane przez Grupę produkty. W konsekwencji może to mieć wpływ na realizację założonej przez CAPITAL SERVICE S.A. strategii rozwoju, a także osiągnięte wyniki finansowe. CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie przewidzieć, czy i w jakim stopniu w przyszłości jego oferta będzie atrakcyjna dla Klientów. Niniejsze ryzyko ograniczone jest poprzez realizowaną strategię rozwoju – wprowadzanie zróżnicowanych nowych produktów i rozwój usług, podnoszenie ich jakości, a także działania Grupy zmierzające do zwiększenia liczby oddziałów i portfela pożyczek, jak również dywersyfikację kanałów sprzedaży i rozwój sieci franczyzowej, a tym samym wzmocnienia pozycji rynkowej.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Istotne znaczenie dla działalności Grupy ma Ustawa o kredycie konsumenckim, która reguluje m.in. prawa i obowiązki kredytodawców. W dniu 5 sierpnia 2015 r. Sejm Rzeczypospolitej Polskiej uchwalił Ustawę

o zmianie Ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym, Ustawy Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw, w tym – Ustawy o kredycie konsumenckim. Dnia 10 września 2015 r. Ustawa, o której mowa wyżej, została ogłoszona w Dzienniku Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej. Szczególnie istotne z punktu widzenia Grupy zmiany przepisów tej ustawy, to jest – ograniczenie wysokości pozaodsetkowych kosztów kredytu - weszły w życie w dniu 11 marca 2016 r.

Grupa opracowała rozwiązania, które zostały wdrożone do dnia wejścia w życie przepisów ograniczających wysokość pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego. Rozwiązania te spowodowały częściowe obniżenie dotychczasowej marżowości, ale zapewniły przy tym Grupie możliwość dalszego rozwoju w nowym otoczeniu prawnym. Rozwiązania te podlegają analizie oraz – w razie zaistnienia takiej potrzeby – zmianom.

Strategia dywersyfikowania produktów, skutecznie realizowana od początku ubiegłego roku, ma na celu zapewnienie maksymalnego efektu biznesowego przy jednoczesnej zgodności formalno – prawnej z wprowadzonymi zmianami.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

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

Ryzyko związane z niewypłacalnością pożyczkobiorców

Jednym z najistotniejszych ryzyk dotyczącym działalności CAPITAL SERVICE S.A. jest niespłacalność przez pożyczkobiorców zobowiązań wobec CAPITAL SERVICE S.A. Pożyczkobiorcy zobowiązani są do zapłaty kwoty pożyczki (kapitału), odsetek, prowizji, opłaty przygotowawczej 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.

1.6.3. 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 emisji akcji, emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania obligacji lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

Dotychczas CAPITAL SERVICE S.A. terminowo realizowała swoje zobowiązania z tytułu emisji obligacji. Płynność finansowa pozwala w przyszłości także zakładać bezproblemową spłatę zobowiązań z tego tytułu.

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami obligacji i pozyskaniem środków finansowych

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

Ryzyko nałożenia na Grupę Kapitałową CAPITAL SERVICE S.A. kary pieniężnej przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu

Obligacje trzech serii CAPITAL SERVICE S.A. - A, B i C – zostały wprowadzone do obrotu w ASO na Catalyst oraz są notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zgodnie z postanowieniami §17c Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może nałożyć na CAPITAL SERVICE S.A. obligacji karę finansową do wysokości 50.000 zł. Nałożenie kary na CAPITAL SERVICE S.A. może nastąpić w przypadku, gdy CAPITAL SERVICE S.A. nie wykonuje obowiązków ciężących na emitentach obligacji notowanych na Catalyst (w szczególności obowiązków informacyjnych). Wysokość kary jest uzależniona od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia. Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej wraz z karą zawieszenia obrotu lub karą wykluczenia z obrotu instrumentów finansowych emitenta. CAPITAL SERVICE S.A. jest zobowiązana do wniesienia wpłaty tytułem nałożonej kary pieniężnej na konto wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego w terminie 10 dni roboczych od dnia, od którego decyzja o nałożeniu kary podlega wykonaniu.

Między innymi w celu minimalizacji tego czynnika ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. zorganizowała odpowiednie struktury odpowiedzialne w Spółce za relacje inwestorskie. Ponadto spółka CAPITAL SERVICE S.A. zawarła również stosowne umowy z podmiotem pełniącym funkcję Autoryzowanego Doradcy.

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

W 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. stale dostosowała ofertę produktową do zmieniających się warunków prawnych i wymagań nowej Ustawy o kredycie konsumenckim, regulującej m.in. prawa i obowiązki kredytodawców, jak również potrzeb nowych i stałych Klientów. W ramach tego wprowadzono

nowe produkty – Komfort Ratkę, a następnie Szybką Pożyczkę. Zmianie uległy wszystkie produkty będące w ofercie Grupy. W kolejnych miesiącach zostały wprowadzone kolejne produkty: Pożyczka jak Marzenie i Pożyczka PSTRYK.

Poza ofertą produktową i zmianami procesowymi w III kwartale 2016 r. kontynuowane były prace nad Hurtownią Danych oraz nad optymalizacją procesu raportowania - poprzez automatyzację procesu generowania, przetwarzania i migracji danych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wykorzystywana jest hybryda w postaci systemu klasy Business Intelligence – SiSense oraz wydajna baza MsSQL, będąca platformą bazodanową typu klient-serwer. Zostały udostępnione znaczące pulpity nawigacyjne, mające na celu ułatwić dostęp do raportowania danych, prezentowania wyników procesów, jak również przeprowadzania analiz. Stale prowadzone są prace rozwojowe w zakresie tego projektu.

Równoległe z pracą nad Hurtownią Danych realizowany jest projekt, umożliwiający dostęp do raportów za pomocą urządzeń mobilnych - smartfon oraz tablet.

3. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

3.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

3.1.1. 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 udzielenia kredytów (64.92.Z).

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

3.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

- Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym został objęty okres od 01.01.2016 do 30.09.2016.
- Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem za III kwartał roku, ponieważ Grupa kapitałowa ukształtowała się w IV kwartale 2015 roku. Z tego względu dane porównawcze prezentowane w sprawozdaniu stanowią dane jednostkowe jednostki dominującej za okresy porównywalne.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz. U. 1994 r. Nr 121 poz. 591 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 wewnętrznymi jednostkami organizacyjnymi 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.

3.1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych

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

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

Jednostka dominująca posiada:

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

Czas trwania działalności jednostki jest nieograniczony.

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 do 30 września 2016.

Nazwa jednostki	KOMTOD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA
Siedziba jednostki	Warszawa, 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 2016 do 30 września 2016.

3.1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki współzależne.

3.1.5. Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie występowały jednostki stowarzyszone.

3.1.6. 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).

3.1.7. Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.1.8. 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.

3.1.9. 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.

3.1.10. 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.

3.1.11. 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.

3.1.12. Należności i zobowiązania

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

3.1.13. 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.

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

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

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

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

3.1.15. 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.

3.1.16. 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.

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

W odniesieniu do odnawialnych pożyczek gotówkowych Spółka rozpoznaje w rachunku zysków i strat przychody z tytułu prowizji z góry w chwili podpisania umowy z Klientem, proporcjonalnie do okresu za jaki przypadają. W przypadku pożyczek ratalnych przychody te są rozpoznawane według skorygowanej ceny nabycia. 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.

3.1.18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

3.2. DANE FINANSOWE

3.2.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2015 niebadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2015 niebadane
Aktywa trwałe	13 055	12 701	7 167	3 028	2 980	1 691
Aktywa obrotowe	64 997	45 019	24 582	15 074	10 565	5 800
Aktywa razem	78 052	57 720	31 749	18 102	13 545	7 491
Kapitały własne	20 600	16 258	12 726	4 777	3 816	3 003
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	57 452	41 462	19 023	13 325	9 729	4 488
Pasywa razem	78 052	57 720	31 749	18 102	13 545	7 491
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	54 391		28 806	12 450		6 927
Koszty działalności operacyjnej	38 654		23 440	8 848		5 637
Zysk (strata) ze sprzedaży	15 737		5 366	3 602		1 290
Wynik na pozostałej działalności	(350)		6 553	(80)		1 576
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 387		11 919	3 522		2 866
Wynik na operacjach finansowych	(8 913)		(7 058)	(2 040)		(1 697)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 474		4 861	1 482		1 169
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
Odpisy wartości firmy	13		-	-		-
Zysk (strata) brutto	6 461		4 861	1 482		1 169
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	2 102		(54)	481		(13)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17		-	4		-
Zysk (strata) netto	4 342		4 915	997		1 182
Przepływy środków pieniężnych:						
- z działalności operacyjnej	(8 489)		(5 037)	(1 943)		(1 211)
- inwestycyjnej	283		(2 871)	65		(690)
- finansowej	7 226		6 348	1 654		1 526
Zmiana stanu środków pieniężnych	(980)		(1 560)	(224)		(375)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za III kwartał 2016 r. (oraz za III kwartał 2015 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 = 4,3688 zł za III kwartał 2016 r. oraz 1 EURO = 4,1585 zł za III kwartał 2015 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2016 r. 1 EURO = 4,3120 zł, na 30 września 2015 r. 1 EURO = 4,2386 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

3.2.2. Rachunek zysków i strat

Pozycja:	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015- 30.09.2015	% zmiany 2016 do 2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	54 391	28 806	88,8%
Od jednostek powiązanych	-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży	53 784	28 470	88,9%
II. Zmiana stanu produktów	-	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	607	336	80,7%
Koszty działalności operacyjnej	38 654	23 440	64,9%
I. Amortyzacja	1 974	896	120,3%
II. Zużycie materiałów i energii	2 035	1 523	33,6%
III. Usługi obce	11 910	6 784	75,6%
IV. Podatki i opłaty	317	189	67,7%
V. Wynagrodzenia	16 700	11 049	51,1%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 524	2 444	44,2%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 194	555	295,3%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	15 737	5 366	193,3%
Pozostałe przychody operacyjne	9 322	12 019	(22,4%)
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	531	387	37,2%
II. Dotacje	-	302	(100,0%)
III. Inne przychody operacyjne	8 791	11 330	(22,4%)
Pozostałe koszty operacyjne	9 672	5 466	76,9%
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-
III. Inne koszty operacyjne	9 672	5 466	76,9%
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	15 387	11 919	29,1%
Przychody finansowe	2 803	1 649	70,0%
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
II. Odsetki	110	7	1 471,4%
III. Zysk ze zbycia inwestycji	2 693	1 361	97,9%
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V. Inne	-	281	(100,0%)
Koszty finansowe	11 716	8 707	34,6%
I. Odsetki	2 716	505	437,8%
II. Strata ze zbycia inwestycji	14	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV. Inne	8 986	8 202	9,6%
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	6 474	4 861	33,2%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
Odpisy wartości firmy	13	-	-
ZYSK / STRATA BRUTTO	6 461	4 861	32,9%
Podatek dochodowy	2 102	(54)	(3 992,6%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia)	17	-	-
ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	4 342	4 915	(11,7%)

3.2.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
A.	Aktywa trwałe	13 055	12 701	7 167
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	16,7%	22,0%	22,6%
I.	Wartości niematerialne i prawne	141	42	51
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,2%	0,1%	0,2%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	68	81	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%	0,0%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	8 063	7 586	6 394
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	10,3%	13,1%	20,1%
IV	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
V.	Inwestycje długoterminowe	-	-	281
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,9%
VI	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 783	4 992	441
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,1%	8,6%	1,4%
B.	Aktywa obrotowe	64 997	45 019	24 582
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	83,3%	78,0%	77,4%
I.	Zapasy	624	444	498
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,8%	0,8%	1,6%
II.	Należności krótkoterminowe	51 495	30 609	23 043
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	66,0%	53,0%	72,6%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	12 805	13 776	679
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	16,4%	23,9%	2,1%
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	73	190	362
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,3%	1,1%
Aktywa razem		78 052	57 720	31 749

3.2.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	20 600	16 258	12 726
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy <i>udział w sumie bilansowej</i>	4 000 5,1%	4 000 6,9%	4 000 12,6%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) <i>udział w sumie bilansowej</i>	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) <i>udział w sumie bilansowej</i>	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy <i>udział w sumie bilansowej</i>	793 1,0%	389 0,7%	389 1,2%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny <i>udział w sumie bilansowej</i>	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe <i>udział w sumie bilansowej</i>	8 000 10,2%	3 355 5,8%	3 355 10,6%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia <i>udział w sumie bilansowej</i>	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych <i>udział w sumie bilansowej</i>	3 465 4,4%	65 0,1%	67 0,2%
IX.	Zysk (strata) netto <i>udział w sumie bilansowej</i>	4 342 5,6%	8 449 14,6%	4 915 15,5%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) <i>udział w sumie bilansowej</i>	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%
B.	Kapitał mniejszości <i>udział w sumie bilansowej</i>	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych <i>udział w sumie bilansowej</i>	- 0,0%	- 0,0%	- 0,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania <i>udział w sumie bilansowej</i>	57 452 73,6%	41 462 71,8%	19 023 59,9%
I.	Rezerwy na zobowiązania <i>udział w sumie bilansowej</i>	2 889 3,7%	1 941 3,4%	669 2,1%
II.	Zobowiązania długoterminowe <i>udział w sumie bilansowej</i> <i>w tym zobowiązania finansowe</i> <i>udział w sumie bilansowej</i>	25 021 32,1% 25 021 32,1%	26 530 46,0% 26 530 46,0%	10 484 33,0% 10 484 33,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe <i>udział w sumie bilansowej</i> <i>w tym zobowiązania finansowe</i> <i>udział w sumie bilansowej</i>	29 533 37,8% 24 330 31,2%	12 596 21,8% 8 356 14,5%	7 435 23,4% 4 154 13,1%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe <i>udział w sumie bilansowej</i>	9 0,0%	395 0,7%	435 1,4%
Pasywa razem		78 052	57 720	31 749

3.2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	01.01.2016- 30.09.2016	01.01.2015- 30.09.2015
	Stan środków pieniężnych na początku okresu	13 686	2 239
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	4 342	4 915
II.	Korekty razem	(12 831)	(9 952)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(8 489)	(5 037)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	704	1 755
II.	Wydatki	(421)	(4 626)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	283	(2 871)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	15 000	9 848
II.	Wydatki	(7 774)	(3 500)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 226	6 348
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(980)	(1 560)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(980)	(1 560)
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 686	2 239
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	12 706	679

3.2.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
Stan na 1 stycznia 2016	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258
- korekty zasad rachunkowości i błędów						
Stan na 1 stycznia 2016 po korektach	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258
Zwiększenia z tytułu:	-	404	4 645	3 400	4 342	12 791
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>		<i>404</i>	<i>4 645</i>	<i>3 400</i>		<i>8 449</i>
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2016</i>				-	<i>4 342</i>	<i>4 342</i>
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-		(8 449)	(8 449)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>					<i>(8 449)</i>	<i>(8 449)</i>
Stan na 30 września 2016	4 000	793	8 000	3 465	4 342	20 600
Stan na 1 stycznia 2015	4 000	207	1 444	(182)	2 275	7 744
- korekty zasad rachunkowości i błędów						
Stan na 1 stycznia 2015 po korektach	4 000	207	1 444	(182)	2 275	7 744
Zwiększenia z tytułu:	-	182	1 911	249	4 915	7 258
<i>Wyniku netto z roku 2014</i>		<i>182</i>	<i>1 911</i>	<i>182</i>		<i>2 275</i>
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2015</i>				<i>67</i>	<i>4 915</i>	<i>4 982</i>
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2014</i>					<i>(2 275)</i>	<i>(2 275)</i>
Stan na 30 września 2015	4 000	389	3 355	67	4 915	12 726

4. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 WRZEŚNIA 2016 ROKU

4.1. Wybrane dane finansowe

Lp	Pozycja:	dane w tys. PLN			dane w tys. EUR		
		9 miesięcy zakończonych 30.09.2016 niebadane	31.12.2015 zbadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2015 niebadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2016 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane	9 miesięcy zakończonych 30.09.2015 niebadane
	Aktywa trwałe	22 237	21 459	7 167	5 157	5 036	1 691
	Aktywa obrotowe	62 612	39 413	24 582	14 520	9 250	5 800
	Aktywa razem	84 849	60 872	31 749	19 677	14 286	7 491
	Kapitały własne	17 725	12 858	12 726	4 111	3 018	3 003
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67 124	48 014	19 023	15 567	11 268	4 488
	Pasywa razem	84 849	60 872	31 749	19 678	14 286	7 491
	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	53 790		28 806	12 312		6 927
	Koszty działalności operacyjnej	38 401		23 440	8 790		5 637
	Zysk (strata) ze sprzedaży	15 389		5 366	3 522		1 290
	Wynik na pozostałej działalności	(335)		6 553	(77)		1 576
	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 054		11 919	3 445		2 866
	Wynik na operacjach finansowych	(8 943)		(7 058)	(2 047)		(1 697)
	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 112		4 861	1 398		1 169
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-		-	-		-
	Zysk (strata) brutto	6 112		4 861	1 398		1 169
	Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 228		(54)	281		(13)
	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17			4		-
	Zysk (strata) netto	4 867		4 915	1 117		1 182
	Przepływy środków pieniężnych:						
	- z działalności operacyjnej	(12 282)		(5 037)	(2 811)		(1 211)
	- inwestycyjnej	4 276		(2 871)	979		(690)
	- finansowej	6 249		6 348	1 430		1 526
	Zmiana stanu środków pieniężnych	(1 757)		(1 560)	(402)		(375)

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za III kwartał 2016 r. (oraz za III kwartał 2015 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 = 4,3688 zł za III kwartał 2016 r. oraz 1 EURO = 4,1585 zł za III kwartał 2015 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień

Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 30 września 2016 r. 1 EURO = 4,3120 zł, na 30 września 2015 r. 1 EURO = 4,2386 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

4.1.1. Rachunek wyników

Pozycja:	01.01.2016- 30.09.2016	01.01.2015- 30.09.2015	% zmiany 2016 do 2015
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	53 790	28 806	86,7%
Od jednostek powiązanych	-	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży	53 183	28 470	86,8%
II. Zmiana stanu produktów	-	-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	607	336	80,7%
Koszty działalności operacyjnej	38 401	23 440	63,8%
I. Amortyzacja	1 974	896	120,3%
II. Zużycie materiałów i energii	2 035	1 523	33,6%
III. Usługi obce	11 758	6 784	73,3%
IV. Podatki i opłaty	317	189	67,7%
V. Wynagrodzenia	16 604	11 049	50,3%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 524	2 444	44,2%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 189	555	294,4%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	15 389	5 366	186,8%
Pozostałe przychody operacyjne	9 337	12 019	(22,3%)
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	531	387	37,2%
II. Dotacje	-	302	(100,0%)
III. Inne przychody operacyjne	8 806	11 330	(22,3%)
Pozostałe koszty operacyjne	9 672	5 466	76,9%
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-
III. Inne koszty operacyjne	9 672	5 466	76,9%
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	15 054	11 919	26,3%
Przychody finansowe	2 758	1 649	67,3%
I. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-
II. Odsetki	65	7	828,6%
III. Zysk ze zbycia inwestycji	2 693	1 361	97,9%
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
V. Inne	-	281	(100,0%)
Koszty finansowe	11 701	8 707	34,4%
I. Odsetki	2 716	505	437,8%
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-
IV. Inne	8 985	8 202	9,5%
ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	6 112	4 861	25,7%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
ZYSK / STRATA BRUTTO	6 112	4 861	25,7%
Podatek dochodowy	1 228	(54)	(2 374,1%)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17	-	-
ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	4 867	4 915	(1,0%)

4.1.2. Aktywa

Lp	Pozycja:	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
A.	Aktywa trwałe	22 237	21 459	7 167
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>26,2%</i>	<i>35,3%</i>	<i>22,6%</i>
I.	Wartości niematerialne i prawne	117	42	51
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	8 025	7 525	6 394
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>9,5%</i>	<i>12,4%</i>	<i>20,1%</i>
III.	Należności długoterminowe	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
IV.	Inwestycje długoterminowe	11 720	12 124	281
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>13,8%</i>	<i>19,9%</i>	<i>0,9%</i>
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 375	1 768	441
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,4%</i>
B.	Aktywa obrotowe	62 612	39 413	24 582
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>73,8%</i>	<i>64,7%</i>	<i>77,4%</i>
I.	Zapasy	624	444	498
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,7%</i>	<i>1,6%</i>
II.	Należności krótkoterminowe	50 069	24 181	23 043
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>59,0%</i>	<i>39,7%</i>	<i>72,6%</i>
III.	Inwestycje krótkoterminowe	11 846	14 598	679
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>14,0%</i>	<i>24,0%</i>	<i>2,1%</i>
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	73	190	362
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,3%</i>	<i>1,1%</i>
	Aktywa razem	84 849	60 872	31 749

4.1.3. Pasywa

Lp.	Pozycja:	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	17 725	12 858	12 726
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	20,9%	21,1%	40,1%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,7%	6,6%	12,6%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	793	389	389
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,9%	0,6%	1,2%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 000	3 355	3 355
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,4%	5,5%	10,6%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	65	65	67
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%	0,2%
IX.	Zysk (strata) netto	4 867	5 049	4 915
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,7%	8,3%	15,5%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67 124	48 014	19 023
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	79,1%	78,9%	59,9%
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 889	1 941	669
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,4%	3,2%	2,1%
II.	Zobowiązania długoterminowe	44 241	33 068	10 484
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	52,1%	54,3%	33,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	19 984	12 610	7 435
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	23,6%	20,7%	23,4%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	10	395	435
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,6%	1,4%
Pasywa razem		84 849	60 872	31 749

4.1.4. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp	Pozycja:	01.01.2016- 30.09.2016	01.01.2015- 30.09.2015
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 503	2 239
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	4 867	4 915
II.	Korekty razem	(17 149)	(9 952)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(12 282)	(5 037)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	4 697	1 755
II.	Wydatki	(421)	(4 626)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	4 276	(2 871)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	15 028	9 848
II.	Wydatki	(8 779)	(3 500)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	6 249	6 348
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(1 757)	(1 560)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(1 757)	(1 560)
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 503	2 239
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	11 746	679

4.1.5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Pozycja:	Kapitał własny	Kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zyski (strata) netto	Kapitał razem
Stan na 1 stycznia 2016	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2016 po korektach	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
Zwiększenia z tytułu:	-	404	4 645	-	4 867	9 916
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>		404	4 645			5 049
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2016</i>					4 867	4 867
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(5 049)	(5 049)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>					(5 049)	(5 049)
Stan na 30 września 2016	4 000	793	8 000	65	4 867	17 725
Stan na 1 stycznia 2015	4 000	207	1 444	(182)	2 275	7 744
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2015 po korektach	4 000	207	1 444	(182)	2 275	7 744
Zwiększenia z tytułu:	-	182	1 911	249	4 915	7 258
<i>Wyniku netto z roku 2014</i>	-	182	1 911	182	-	2 275
<i>Zysk netto za okres 9 miesięcy 2015</i>	-	-	-	67	4 915	4 982
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2014</i>					(2 275)	(2 275)
Stan na 30 września 2015	4 000	389	3 355	67	4 915	12 726

5. 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:

16.11.2016 r.

	Ilość akcji (w tys. szt.)	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale Podstawowym
Kazimierz Dziełak	3 820	3 820	95,50%
Pozostali	180	180	4,50%
Kapitał zakładowy, razem	4 000	4 000	100,00%

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

Na dzień 30.09.2016 r. liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 428 osób.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 16 listopada 2016 r.

7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Ja niżej podpisany, Adam Kuszyk – Prezes Zarządu, oświadczam, że wedle mojej najlepszej wiedzy, Raport Kwartalny za III kwartał 2016 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.

Oświadczam również, że niniejszy raport zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 16 listopada 2016 r.