

CAPITAL SERVICE S.A.

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

(dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r. oraz za okresy porównywalne)



Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy!

Poniżej prezentujemy podstawowe dane finansowe i operacyjne za ostatnie 3 lata. **Dla mnie osobiście są to ważne dane, ponieważ ze Spółką związany jestem od 2014 roku i mam duży wpływ na jej działalność, stanowią więc w pewnym sensie ocenę również mojej pracy, sama Spółka powstała znacznie wcześniej – w roku 1999.**

Oceniając rok 2016 należy mieć na uwadze kilka istotnych faktów i zdarzeń, które miały znaczący wpływ na funkcjonowanie Spółki i podejmowane przez nas decyzje:

1. W marcu 2016 r. weszła w życie nowelizacja Ustawy o kredycie konsumenckim. W odpowiedzi Spółka dostosowała swoją ofertę do wymogów ustawy i zaczęła głównie oferować pożyczki ratalne. Dla klientów, którzy nie chcą pożyczyć pieniędzy na krótki okres, jest to najkorzystniejsze rozwiązanie, mają oni bowiem możliwość spłacać raty miesięczne o niskiej wartości. Wcześniej Spółka oferowała głównie tzw. *chwilówki*, pożyczki o relatywnie wysokim koszcie. Ta korzystna dla klientów transformacja spowodowała znaczne obniżenie jednostkowego przychodu. Reakcją Spółki na takie zmiany było znaczne zwiększenie przychodów poprzez obsługiwanie większej liczby klientów i oferowanie wyższych kwot pożyczek oraz usług dodatkowych.
2. W omawianym okresie konkurencja była bardzo aktywna i zaoferowała również produkty zgodne ze znowelizowaną ustawą we wszystkich dostępnych kanałach dystrybucji tj. Internecie, call center, poprzez mobilnych agentów i sieć własnych oddziałów terenowych. Zaostrzyła się więc walka o klienta oraz zunifikowała oferta produktowa firm pożyczkowych.
3. W grudniu zeszłego roku Ministerstwo Sprawiedliwości zgłosiło autorski projekt nowelizacji przepisów Kodeksu Karnego i innych ustaw, którego myślą przewodnią jest *walka z lichwą*. Projekt wprowadził wiele zamieszania i pozostawił na koniec roku w konsternacji nie tylko branżę pożyczkową, jak również wielu innych interesariuszy: inwestorów, emitentów obligacji, banki oferujące kredyty hipoteczne itd. W trakcie konsultacji publicznych zgłoszono bardzo liczne, dobrze uzasadnione zastrzeżenia również z instytucji podległych rządowi. Zakładając, że uwagi te będą podlegały merytorycznej ocenie i zasadne zostaną uwzględnione, zmiana przepisów nie powinna wpłynąć istotnie negatywnie na działalność całej branży. Niemniej całe zamieszanie z końcówki roku miało również wpływ na Spółkę, która zmuszona była zachować ostrożność w swoich działaniach z uwagi na niepewną przyszłość, czego skutkiem jest utrata potencjalnego zysku w kwocie około 1,5 miliona złotych.
4. Zmiany w składzie Zarządu Spółki. Zespół zarządczy wzmocnił się o **Łukasza Jędrzejczyka**, związanego ze Spółką praktycznie od początku jej działalności, odpowiedzialnego za systemy IT i pion rozwoju, który tworzy nowe produkty i usługi, jednocześnie odpowiadając za całość głównych procesów związanych z obsługą klienta, sprzedażą i dystrybucją produktów. Poza

Łukaszem Jędrzejczykiem do Zarządu dołączył również **Tomasz Kaźmierski** odpowiedzialny za sprzedaż, który przed CAPITAL SERVICE S.A. przez większość swojego życia zawodowego związany był z Deutsche Bank - głównie jego pionem detalicznym. Jestem przekonany, że wzmocnienie zespołu Zarządu przełoży się pozytywnie na wzrost Spółki jak i na jakość tego wzrostu tj. odpowiednio wysoką rentowność.

dane skonsolidowane w tys. zł.	za okres 12 miesięcy			zmiana	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2014 r.	% 2016/15	% 2016/14
Przychody operacyjne	74 826	39 996	26 983	87%	177%
Zysk netto	5 378	8 449	2 275	-36%	86%
Kapitały własne	21 636	16 258	7 744	33%	165%
Suma aktywów	77 020	57 720	16 216	33%	372%
EBITDA	26 990	14 126	9 236	91%	188%
Baza aktywnych klientów KredytOK	51 594	35 498	19 795	45%	161%

Teraz kilka słów o wynikach. Cieszy nas na pewno wzrost – **Spółka sprzedaje znacznie więcej niż 2 lata temu**, zmieniła się również struktura sprzedaży, co w obecnym otoczeniu prawnym i konkurencyjnym należy uznać za duże osiągnięcie. Mamy świadomość, że Spółka nie wykorzystuje w pełni możliwości sprzedażowych tkwiących w zewnętrznych kanałach sprzedaży (brokerów) oraz Internetu, dlatego nadal istnieje perspektywa jej dużego dalszego wzrostu. **Umocnienie pozycji Spółki i wzrost jej wyników widoczne są także w kapitałach własnych i aktywach**, które są wielokrotnie większe niż 3 czy 4 lata temu.

To z czego nie można być w pełni zadowolonym, to jakość wzrostu wypracowanego w 2016 tj. poziom rentowności. Trudno nie być zadowolonym ze wzrostu sprzedaży rok do roku o blisko 90%. Jednak okazało się to być niewystarczające do zapewnienia odpowiednio wysokiej rentowności. Poza dalszym wzrostem przychodów w roku 2017 mottem przewodnim Spółki będzie poprawa efektywności realizowanych procesów czyli m.in. duża atencja dla ponoszonych kosztów, optymalizacja procesów poprzez eliminację czynności zbędnych oraz lepszą organizację działań dostarczających wartość dla klientów.

Bardzo dziękujemy za dotychczasowe wspieranie Spółki w jej rozwoju. Wierzymy, że nadal będziecie Państwo to robić. Ze swojej strony obiecujemy intensywnie pracować nad dalszym wzrostem ze zwróceniem szczególnej uwagi na jego jakość.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu

Spis treści

1. KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A.	7
1.1. Jednostka dominująca.....	7
1.2. Zarząd Spółki.....	7
1.3. Spółki zależne.....	7
1.4. 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
1.5. Rozwój podstawowej działalności Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A. w 2016 r.	11
1.5.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	11
1.5.2. Oferta produktowa	13
1.5.3. Sprzedaż w 2016 r., baza Klientów i portfel pożyczkowy	14
1.6. Wyniki finansowe wypracowane w IV kwartale 2016 r.....	16
1.7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	19
1.7.1. Ryzyka związane bezpośrednio z Grupą Kapitałową CAPITAL SERVICE i prowadzoną przez nią działalnością.....	19
1.7.2. Ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej CAPITAL SERVICE S.A.....	25
1.7.3. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami	27
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	28
3. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU	29
3.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.....	29
3.1.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	29
3.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	29
3.1.3. Informacje ogólne dotyczące jednostek zależnych	29
3.1.4. Informacje ogólne dotyczące jednostek współzależnych	30

3.1.5.	Informacje ogólne dotyczące jednostek stowarzyszonych.....	30
3.1.6.	Informacje ogólne dotyczące innych jednostek niż podporządkowane w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji).....	30
3.1.7.	Informacje dotyczące jednostek podporządkowanych wyłączonych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	31
3.1.8.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości	31
3.1.9.	Środki trwałe i wartości niematerialne	31
3.1.10.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności.....	31
3.1.11.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	32
3.1.12.	Należności i zobowiązania.....	32
3.1.13.	Zobowiązania z tytułu leasingu	32
3.1.14.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu	32
3.1.15.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy.....	33
3.1.16.	Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	33
3.1.17.	Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody.....	33
3.1.18.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	34
3.2.	DANE FINANSOWE.....	35
3.2.1.	Wybrane dane finansowe.....	35
3.2.2.	Rachunek zysków i strat.....	36
3.2.3.	Aktywa.....	38
3.2.4.	Pasywa	39
3.2.5.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	40
3.2.6.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	41
4.	JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU	43
4.1.	Wybrane dane finansowe	43
4.1.1.	Rachunek wyników	44
4.1.2.	Aktywa.....	46
4.1.3.	Pasywa	47
4.1.4.	Rachunek przepływów pieniężnych.....	48
4.1.5.	Zestawienie zmian w kapitale własnym	49

5. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	51
6. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	51
7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	52

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. Zarząd Spółki

Decyzją Rady Nadzorczej CAPITAL SERVICE S.A. z dniem 1 stycznia 2017 r. nastąpiły zmiany w składzie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A. Do Zarządu zostali powołani nowi członkowie. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Adam Kuszyk – Prezes Zarządu,
- Łukasz Jędrzejczyk – Członek Zarządu,
- Tomasz Kaźmierski – Członek Zarządu.

1.3. Spółki zależne

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

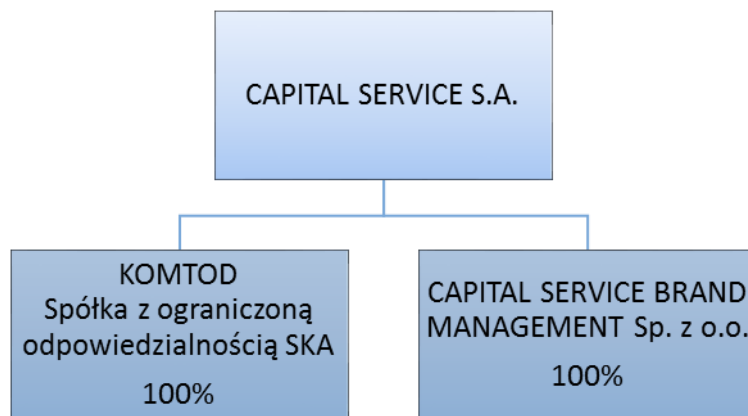
- a) spółki KOMTOD Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%),
- b) spółki CAPITAL SERVICE BRAND MANAGEMENT Sp. z o. o. (z udziałem w kapitale zakładowym w wysokości 100%).

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



1.4. 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 2016 r. Spółka CAPITAL SERVICE S.A. kontynuuje podjętą w 2014 r. decyzję o zaniechaniu windykacji sądowej we własnym zakresie na rzecz sprzedaży wierzytelności, w związku z tym zostały przeprowadzone trzy 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 grudniu 2016 r. sprzedano pakiet wierzytelności przeterminowanych powyżej 90 dni. Należności pokryte były w całości rezerwami. Przychody z tej transakcji wyniosły 3 799 821,06 zł.

Wydzielony zespół ds. Windykacji Terenowej – PILOT WINDYKACYJNY

Grupa prowadzi we własnym zakresie windykację polubowną wobec 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 jest rozbudowany i zróżnicowany, a wszelkie czynności są dostosowane indywidualnie do potrzeb i specyfiki danego Klienta.

W czerwcu 2016 r. w czterech regionach sprzedażowych CAPITAL SERVICE S.A. został wprowadzony projekt PILOT WINDYKACYJNY. Klienci, którzy zostali zakwalifikowani do projektu (sprawy w przedziale 61-90 DPD opóźnienia), obsługiwani byli przez doświadczonych Windykatorów terenowych z całkowitym pominięciem obsługi przez pracowników oddziałów terenowych.

Aktualnie trwa analiza danych zebranych z pilota. Podsumowanie i wyciągnięcie wniosków 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 była obsługa zadłużonego Klienta pozyskanego poprzez kanały zewnętrzne, a opóźnienie w spłacie wynosiło 6 dni oraz z wybranych 6 regionów sprzedażowych Grupy, gdy opóźnienie w spłacie wynosiło 31 dni.

PILOT WINDYKACYJNY został uruchomiony 30 września 2016 r. a jego zakończenie nastąpiło po 4 miesiącach tj. 31 stycznia 2017 r. Efektywność każdego z podmiotów prowadzących windykację zewnętrzną była na bieżąco monitorowana i porównywana do pozostałych, jak również do wybranych regionów referencyjnych (prowadzących windykację na dotychczasowych zasadach). Podsumowanie, wyciągnięcie wniosków oraz podjęcie na ich podstawie odpowiednich działań nastąpi w I kwartale 2017 r.

Projekt strategiczny – zakup i implementacja silnika scoringowego

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 selekcją 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, nieopóźnionych. Zarządzającym portfelem wierzytelności Funduszu jest Hoist Polska Sp. z o.o., należąca do grupy finansowej HOIST Finance, a od stycznia 2017 Kancelaria Signi S.A.

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 w I kwartale 2017 r.

Uruchomienie API Agent+ oraz Platformy Agent+

W listopadzie 2016 r. zostało uruchomione API Agent+, czyli interfejs umożliwiający udostępnianie produktów CAPITAL SERVICE S.A. bezpośrednio w systemach innych firm współpracujących, integratorów produktów finansowych. Pełni ono rolę cyfrowego spoiwa, pozwalającego na realizację atrakcyjnych interakcji z innymi firmami, jednocześnie umożliwiając wykorzystanie nowych możliwości i szans istniejących na rynku finansowym. API Agent+ pozwala na złożenie wniosku kredytowego, odbiór decyzji kredytowej, wygenerowanie dokumentów, jak również potwierdzenie ich podpisania. Wraz z API Agent+ została udostępniona Platforma Agent+, kredytowa platforma internetowa umożliwiająca współpracującym Agentom sprzedaż oferowanych przez Grupę produktów pod marką KredytOK.

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

1.5.1. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

W 2016 r. Grupa sprzedawała swoje produkty oraz oferowała usługi wyłącznie na polskim rynku i poprzez zróżnicowane kanały dystrybucji: sieć własnych oddziałów terenowych KredytOK, Internet, Przedstawiciele i Partnerzy Handlowi (brokerzy finansowi) oraz własne Contact Center.

Podstawowym kanałem dystrybucji w Grupie Capital Service są oddziały własne. Liczba własnych oddziałów terenowych na koniec 2014 roku wynosiła 75, aby na koniec roku 2016 osiągnąć liczbę 106 i pokryć swoim zasięgiem obszar całego kraju. Jest to znaczący krok z punktu widzenia bezpośredniego kanału sprzedaży celem dotarcia do potencjalnych klientów, zwłaszcza, że Klienci instytucji pożyczkowej,

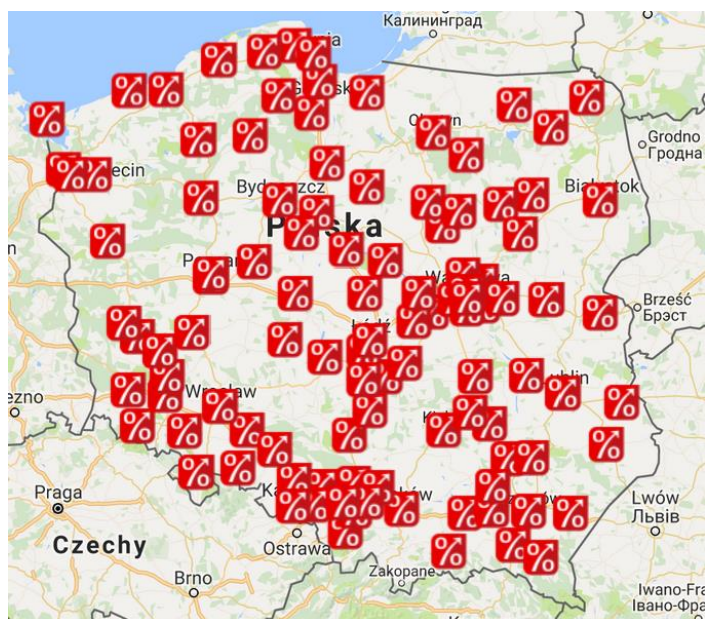
jaką jest CAPITAL SERVICE S.A., pomimo rozwoju technologii i Internetu, nadal oczekują spotkania z Doradcą Klienta w oddziale terenowym, albowiem w takiej konfiguracji czują się najbardziej komfortowo.

Największą dynamikę w zakresie pozyskiwania nowych klientów w roku 2016, Grupa odnotowuje za pośrednictwem kanału internetowego. 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. Portal internetowy to zatem bardzo ważne źródło tzw. leadów (czyli zgłoszenie, dane kontaktowe), obsługiwanych następnie przez pozostałe kanały sprzedażowe. Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu Kwartalnego program KredytOK dostępny jest na następujących czołowych platformach internetowych: COMPERIA, BANKIER, AFFILAITE44, PROPERAD, SOLUTIONS4AD.

Od początku 2016 roku Grupa kładzie również nacisk na rozwój pozostałej 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 był to przede wszystkim czas intensywnej nauki dla sieci oddziałowej sprzedaży nowej oferty, a w efekcie aktywna sprzedaż tychże produktów w IV kwartale 2016 roku.

W 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. rozpoczęła także rozbudowywanie kolejnych kanałów sprzedaży – oddziałów franczyzowych i partnerskich. Takie oddziały traktowane są w każdym obszarze swojej działalności jako Oddział terenowy KredytOK. Dla tych modeli zostały opracowane odpowiednie procedury, regulaminy i dedykowane zasoby. Zdynamizowanie działań w tym obszarze planowane jest na najbliższy 2017 rok. Kolejne oddziały franczyzowe czy partnerskie lokalizowane będą w miejscowościach, w których nie działają własne oddziały terenowe KredytOK.

Rysunek. Mapa zasięgu sieci własnej oddziałów KredytOK.



Poza tradycyjną siecią stacjonarną CAPITAL SERVICE S.A. rozwija nowoczesne kanały pozyskiwania, sprzedaży i dystrybucji oferty produktowej. Duże znaczenie ma tutaj posiadanie własnego Contact Center, kanału rozwijanego systematycznie 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 08.2015 r.) oraz Pożyczki Ratalnej „Pstryk” (od 10.2016 r.).

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 czemu 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, bowiem klienci przychodzą do oddziału razem z wymaganymi do udzielenia pożyczki lub kredytu dokumentami, w efekcie również oszczędzają czas.

1.5.2. 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, umożliwiający 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.

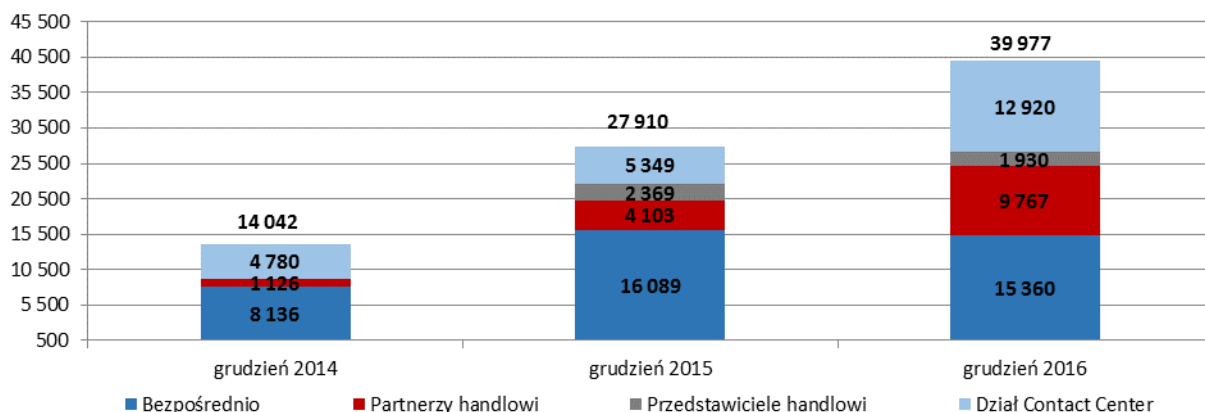
Produkt	Ogólna charakterystyka
Ubezpieczenia AXA TUIR S.A.	Ubezpieczenie AXA w ramach 2 pakietów: Medyczny OK oraz Ochrona Życia i Zdrowia – ubezpieczenie na życie, inwalidztwa i trwałej niezdolności do pracy. Okres ubezpieczenia w zależności od pakietu i wariantu wynosi od 3 do 12 miesięcy. Produkt został udostępniony Klientom CAPITAL SERVICE S.A. od października 2016 r.
Pożyczki pozabankowe i Kredyty gotówkowe	Od kwietnia 2016 r. w placówkach KredytOK za pośrednictwem platform integratorskich dostępne są również pożyczki pozabankowe innych dostawców niż CAPITAL SERVICE S.A. oraz kredyty gotówkowe wiodących banków do max. kwoty 550 tys. zł na max. okres 144 miesięcy (12 lat). Oferta skierowana jest zarówno dla klientów indywidualnych jak i mikro przedsiębiorców.

1.5.3. Sprzedaż w 2016 r., baza Klientów i portfel pożyczkowy

W omawianym okresie CAPITAL SERVICE S.A. prowadziła sprzedaż produktów z wykorzystaniem wszystkich posiadanych kanałów dystrybucji. Akcja sprzedażowa wspierana była różnymi działaniami marketingowymi m.in. w postaci promocji i konkursów, licznych kampanii reklamowych, jak również poprzez promowanie wśród klientów programu lojalnościowego MGM (*Member Gets Member*), pozwalającego na premiowanie Klientów polecających produkty oferowane przez Grupę. Dzięki powyższym działaniom marketingowym Grupa sukcesywnie rozbudowuje bazę swoich Klientów, co w konsekwencji daje perspektywę dalszego rozwoju współpracy oraz sprzedaży innych produktów.

CAPITAL SERVICE S.A. mając na uwadze wciąż zmieniające się potrzeby nowych, jak i stałych Klientów oraz najnowsze trendy na rynku pożyczek gotówkowych z powodzeniem wykorzystuje multikanałowość w komunikacji z Klientami. W związku z tym w IV kwartale 2016 r. obserwujemy znaczący wzrost liczby Klientów korzystających z usług CAPITAL SERVICE S.A. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Poniższy wykres przedstawia ilości nowych Klientów w podziale na kanały ich pozyskania w okresach porównywalnych.

Nowi klienci w podziale na źródła pozyskania po 4 kwartałach (w szt.)



Uzyskanie wysokiej dynamiki pozysku nowych klientów (wzrost prawie o połowę w odniesieniu do roku 2015) to efekt głównie 3 działań:

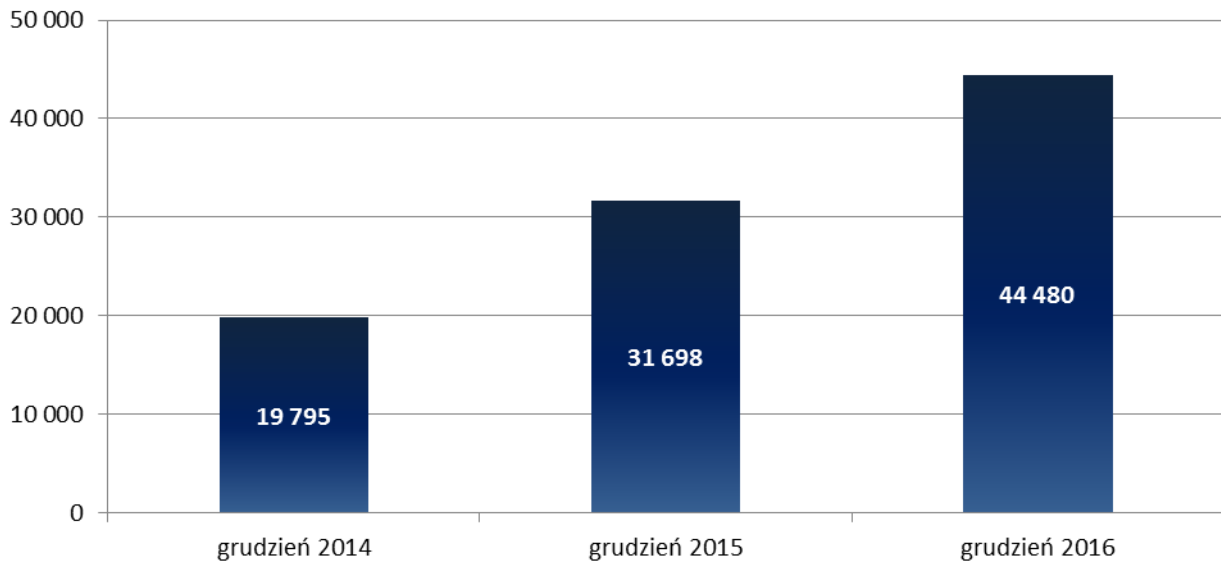
- zwiększenia zasięgu poprzez rozbudowę sieci oddziałów terenowych, która miała miejsce w 2015 roku. CAPITAL SERVICE S.A. nieustannie modernizuje i zwiększa efektywność oddziałów

terenowych. Nowoczesna aranżacja oddziału, wzmocnienie roli Doradcy Klienta czy atrakcyjna strefa Klienta to główne atuty nowych oddziałów terenowych KredytOK.

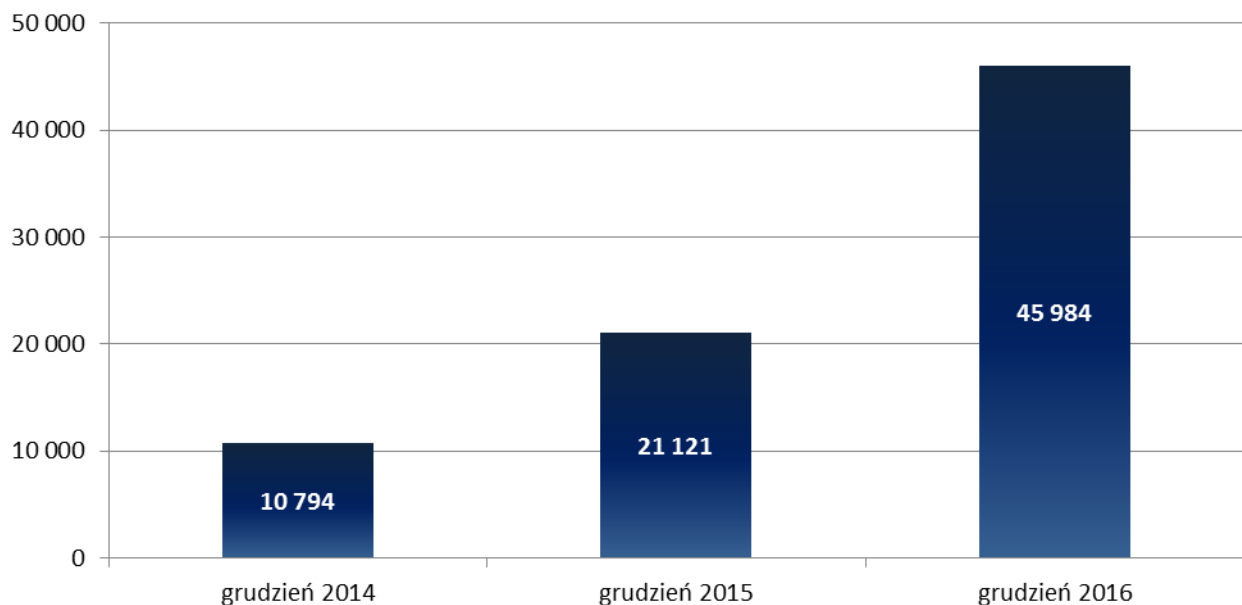
- skutecznego wdrożenia nowych kanałów pozyskania i obsługi klientów (afiliacje internetowe, Contact Center, współpraca z agentami za pośrednictwem integratorów);
- poszerzenia oferty produktowej.

Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy.

Aktywny portfel pożyczkowy na 31 grudnia (w szt.)



Aktywny portfel pożyczkowy na 31 grudnia (w tys. zł)



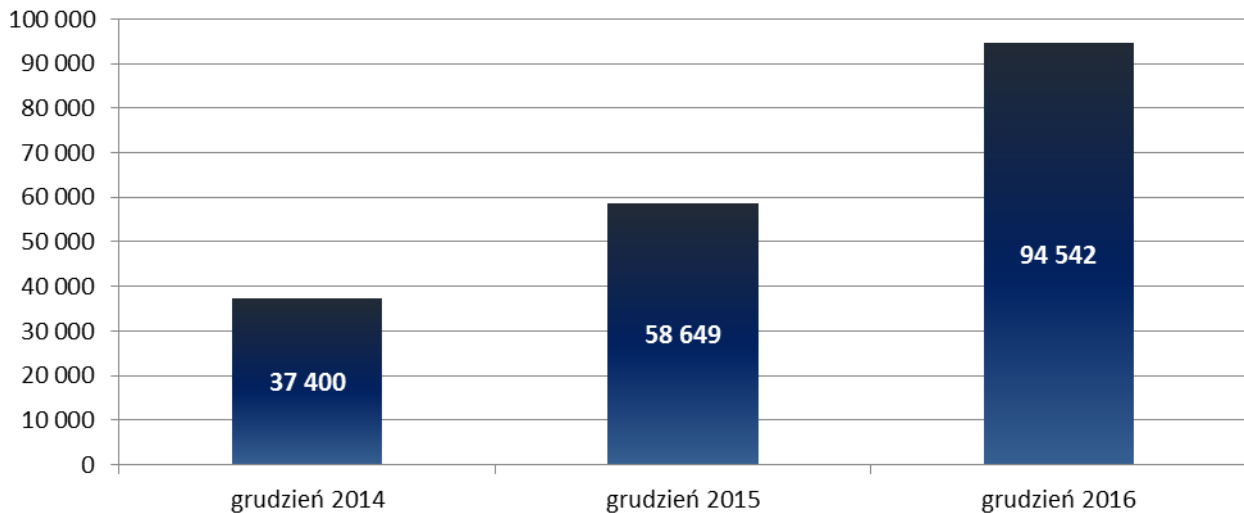
Identyfikacją i oceną ryzyka kredytowego w CAPITAL SERVICE S.A. oraz pomiarem i monitorowaniem jakości portfela pożyczkowego poprzez ograniczanie ryzyka i inicjowanie zapobiegawczych działań zajmuje się Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym. IV kwartał upłynął w Dziale Zarządzania Ryzykiem Kredytowym na rozbudowie powstałego Zespołu analitycznego, którego głównym zadaniem jest ocena wnioskodawców pod kątem właśnie ryzyka kredytowego, oceny formalno-prawnej dokumentów oraz wykrywanie i prewencja potencjalnych wyłudzeń. Powyższe działania podyktowane są stopniowym rozszerzaniem oferty produktowej CAPITAL SERVICE S.A., w tym o produkty ratalne na wysokie kwoty, nawet do 15 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 zależna jest między innymi stabilność Grupy, jej renoma, a także wyniki finansowe. Odpowiednie zarządzanie portfelem pożyczkowym przyczynia się do zmniejszenia ryzyka, co w konsekwencji prowadzi do poprawy płynności i rentowności Grupy. Pozwala utrzymać wiarygodność oraz wysoką reputację CAPITAL SERVICE S.A. Znaczący wpływ na portfel pożyczkowy ma także struktura aktywów i pasywów Grupy, jak również znajomość rynku pożyczkowego, kultury pożyczkowej i zarządzania. W związku z powyższym CAPITAL SERVICE S.A. kładzie nacisk na 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 pożyczkowego sprzyja prowadzony bieżący monitoring, wykrywający ewentualne negatywne trendy oraz pozwalający podejmować działania, zmierzające do ich wyeliminowania. Na utrzymanie właściwej struktury portfela pożyczkowego w CAPITAL SERVICE S.A. mają także wpływ okresowe sprzedaże portfeli pożyczek straconych (powyżej 90 dni opóźnienia w spłacie) wyspecjalizowanym firmom windykacyjnym. Sprzedaże te pozwalają poprawiać płynność Grupy oraz reinwestować odzyskane środki.

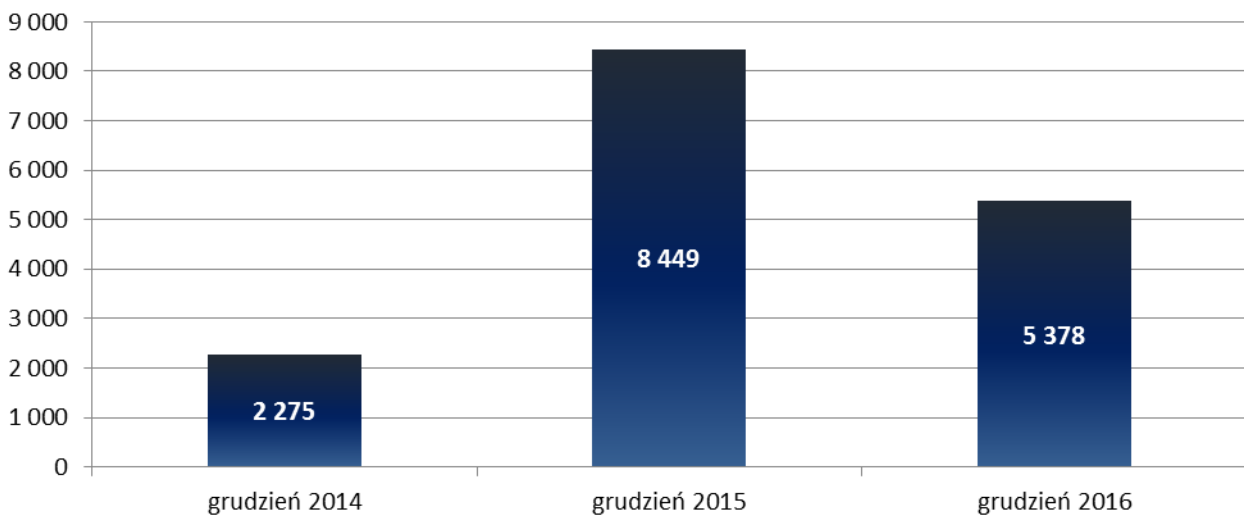
1.6. Wyniki finansowe wypracowane w IV kwartale 2016 r.

Głównym źródłem przychodów generowanych przez CAPITAL SERVICE S.A. są przychody uzyskiwane z tytułu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym i ich obsługa. Wzrost przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wyniósł 61,20%. 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.

Przychody całkowite po 4 kwartałach (dane w tys. zł)

W marcu 2016 r. została wprowadzona nowelizacja ustawy o kredycie konsumenckim ograniczająca pułap kosztów pozaodsetkowych, której skutki miały wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę, w związku z tym podjęto działania zmierzające do utrzymania założonej rentowności np. modyfikacje wszystkich produktów (zaoferowanie wyższych kwot na dłuższe okresy) oraz nawiązanie współpracy z innymi firmami, jak również wprowadzenie oferty obcej. Podjęte działania pozwoliły na wypracowanie w 2016 r. wyniku netto w wysokości ponad 5 mln złotych.

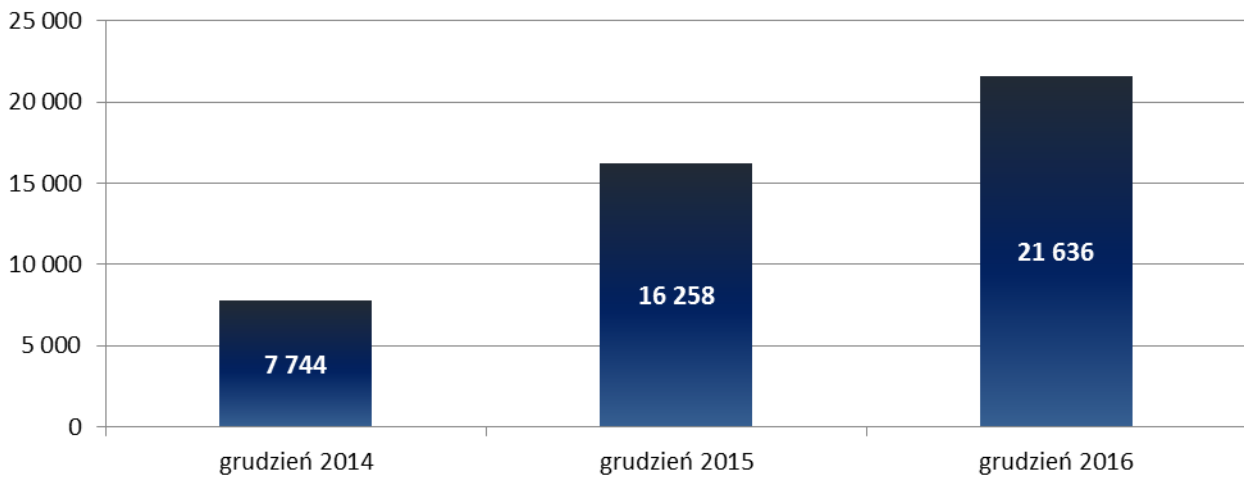
Zysk netto po 4 kwartałach zakończonych 31 grudnia (dane w tys. zł)**Wynik na pozostałej działalności**

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.

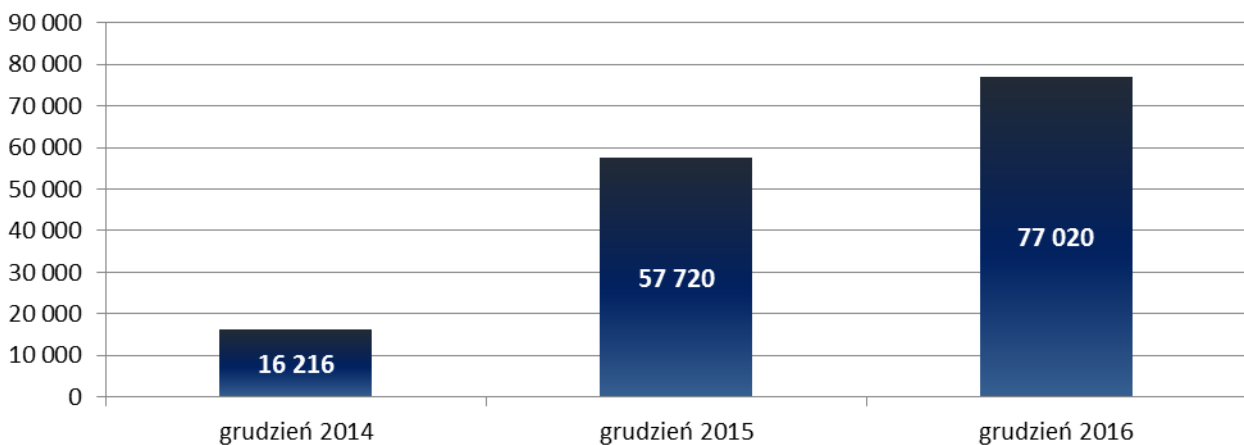
Zyski wypracowane przez CAPITAL SERVICE S.A. są w pełni reinwestowane, dzięki temu kapitały własne systematycznie się umacniają.

Kapitały własne na 31 grudnia (dane w tys. zł)



W IV kwartale 2016 Aktywa Grupy CAPITAL SERVICE S.A. wzrosły, głównie za sprawą należności z tytułu udzielonych pożyczek, których przeciętna kwota jest wyższa niż w latach poprzednich.

Wartość aktywów na 31 grudnia (dane w tys. zł)



Poniżej zestawienie kluczowych wskaźników finansowych.

	Wskaźniki po 4 kwartałach 2015 - 2016	
	31.12.2015	31.12.2016
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	71,83%	71,91%
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego	1,56	2,09
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	1,79	1,67
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności bieżącej	3,57	3,11
Wskaźnik płynności szybkiej	3,52	2,99
Wskaźnik płynności gotówkowej	1,09	0,32
Wskaźniki rentowności		
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	35,32%	36,07%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	21,12%	7,19%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	51,97%	24,86%
Wskaźnik rentowności aktywów	14,64%	6,98%

Wskaźniki: ogólnego zadłużenia oraz zadłużenia netto/EBITDA utrzymują się na poziomach zbliżonych do wyników z poprzedniego roku. Wśród wskaźników zadłużenia nieco wyższy jest jedynie wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego, co jest efektem emisji obligacji dokonanej w III kwartale na kwotę 15 mln zł, która jeszcze w niewielkim stopniu miała wpływ na wyniki Grupy.

Wskaźniki płynności osiągnięte w 2016 roku znajdują się na poziomach pozwalających na zachowanie pełnego bezpieczeństwa oraz równowagi finansowej firmy. Na wysokim poziomie, aczkolwiek niższym niż w porównywalnym okresie poprzedniego roku utrzymują się także wskaźniki rentowności, które w kolejnych okresach powinny się systematycznie poprawiać w związku ze 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 nieco lepiej niż w 2015 roku.

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

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

Ryzyko zmiany cen oferowanych produktów

Jednym z podstawowych ryzyk związanych z Grupą i prowadzoną przez nią działalnością jest ryzyko zmiany cen 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 IV kwartał roku 2016 okazał się nieprzewidywalny i zaskakujący. W dniu 8 grudnia 2016 r. Ministerstwo Sprawiedliwości uruchomiło proces legislacyjny, w wyniku którego zmianie uleg mają między innymi: Ustawa Kodeks karny, Ustawa Kodeks cywilny oraz Ustawa o kredycie konsumenckim. Ministerstwo Sprawiedliwości w terminie, o którym powyżej, opublikowało projekt Ustawy o zmianie ustawy – Kodeks karny oraz niektórych innych ustaw. Lektura tego projektu prowadzi do wniosku, iż Ustawodawca projektuje zmiany w następującym zakresie:

- w Kodeksie karnym - wprowadzenie przepisów definiujących całkowite koszty udzielenia świadczenia pieniężnego oraz penalizujących żądanie zapłaty całkowitych kosztów udzielenia świadczenia pieniężnego w kwocie przekraczającej równowartość należnych odsetek maksymalnych i odsetek maksymalnych za opóźnienie,
- w Kodeksie cywilnym - wprowadzenie przepisów definiujących i limitujących całkowite koszty udzielenia świadczenia,
- w Ustawie o kredycie konsumenckim – zmianę wzoru, według którego wyliczany jest maksymalny limit pozaodsetkowych kosztów kredytu poprzez zmianę wartości procentowych zawartych w tym wzorze w kolejności odpowiednio z 25% na 10% oraz z 30% na 10%; zmianę w zakresie limitu pozaodsetkowych kosztów kredytu w całym okresie kredytowania ze 100% całkowitej kwoty kredytu na 75% całkowitej kwoty kredytu; wprowadzenie przepisów penalizujących żądanie zapłaty całkowitych kosztów udzielenia świadczenia pieniężnego w kwocie przekraczającej sumę wynikającą ze wzoru, o którym mowa wyżej.

Projektowane zmiany były tyleż zaskakujące, co niepoprzedzone wcześniejszymi sygnałami ze strony Ustawodawcy, iż zamierza on procedować zmiany w ww. aktach prawnych. Zaskoczenie uczestników rynku było tym większe, gdyż niecałe 9 miesięcy wcześniej weszły w życie przepisy zmieniające Ustawę o kredycie konsumenckim wprowadzające limit pozaodsetkowych kosztów kredytu.

Podczas konsultacji publicznych 27 podmiotów zgłosiło do ww. projektu swoje uwagi. Spółka CAPITAL SERVICE S.A. zgłosiła uwagi samodzielnie, jak również jako członek Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych – Związku Pracodawców, chcąc podkreślić swoje zaangażowanie w proces legislacyjny, który - wydaje się – jest jak dotąd najważniejszym procesem legislacyjnym na poziomie krajowym, którego efekt bezpośrednio wpłynie na funkcjonowanie Spółki.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Ministerstwo Sprawiedliwości nie podjęło kolejnych kroków w celu procedowania ww. projektu aktu prawnego. Mamy zatem do czynienia ze stanem zawieszenia, którego przewidywanej długości nie można racjonalnie ocenić.

Niemniej jednak ów stan niepewności, choć początkowo wywołał konsternację u wszystkich uczestników rynku, w tym u Emitenta, szybko stał się powodem do zdwojonych wysiłków mających na celu dywersyfikację źródeł przychodu i finansowania działalności Spółki. Zarząd Spółki przedstawił Strategię Grupy CAPITAL SERVICE na lata 2017-2018. Strategia, niezależnie od ostatecznie ustalonej treści regulacji prawnych, ma za zadanie zapewniać Grupie CAPITAL SERVICE stały, zrównoważony rozwój oraz mitygować ryzyko wynikające z niepewności stanu prawnego.

Ryzyko związane z celem strategicznym

Celem strategicznym CAPITAL SERVICE S.A. jest osiągnięcie i utrzymanie wysokiej pozycji na polskim rynku produktów i usług finansowych oferowanych przez instytucje niebankowe. CAPITAL SERVICE S.A. w strategii zakłada stałe zwiększanie portfela pożyczek oraz dywersyfikację źródeł pozyskania finansowania.

Pozytywne wyniki realizacji przyjętej strategii uzależnione są od efektywności prowadzonej działalności, dostępu do kapitału oraz adaptacji do zmiennych warunków otoczenia gospodarczego. Do najważniejszych czynników wpływających na sektor pożyczek pozabankowych można zaliczyć: przepisy prawa, dostępność produktów i usług finansowych oraz kondycję gospodarstw domowych. Działania podejmowane w wyniku złej oceny wpływu otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na wyniki prowadzonej przez CAPITAL SERVICE S.A. działalności. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia założonego celu strategicznego.

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

Do głównych działań należy zaliczyć tu:

- zróżnicowanie oferty produktowej i dopasowanie jej zarówno do zmieniających się regulacji prawnych, jak i do wymogów rynkowych wynikających z działań firm konkurencyjnych;
- uzupełnienie oferty o produkty rynku ubezpieczeń i reasekuracji,
- 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

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. 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 *peer to peer landing*. Spółka 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. Strategia zakłada wprowadzanie dalszych ulepszeń w zakresie procesów windykacyjnych, w tym przekazanie procesów windykacyjnych w Spółce w ręce podmiotów zewnętrznych. Celem tego projektu jest uwolnienie czasu pracy doradców zatrudnionych w placówkach KredytOK i wykorzystanie zasobów wyłącznie w celach sprzedażowych.

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 nim. Współpraca CAPITAL SERVICE S.A. z kluczowymi pracownikami ma charakter indywidualny, Grupa stosuje satysfakcjonujący system wynagrodzeń i dodatkowych świadczeń.

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

Szeroki zakres kluczowych zadań wykonywany jest przez Zarząd. Z dniem 1 stycznia 2017 roku Zarząd spółki CAPITAL SERVICE S.A. poszerzony został o dwóch członków – dotychczasowego Dyrektora Departamentu Rozwoju oraz dotychczasowego Dyrektora Departamentu Sprzedaży. CAPITAL SERVICE S.A. nie jest w stanie zapewnić, że ewentualna rezygnacja Członków Zarządu nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżącą działalność, realizowaną strategię oraz wyniki operacyjne Grupy. Wraz z odejściem któregokolwiek z Członków Zarządu Grupa mogłaby zostać pozbawiona know-how z zakresu zarządzania Spółką i prowadzenia jej działalności operacyjnej.

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 (konsumentów). 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. Przed wszystkim jednak CAPITAL SERVICE S.A. rozwija swoją ofertę produktową tak, aby oferować swoim obecnym i potencjalnym klientom produkty dopasowane do ich potrzeb i możliwości finansowych. Ten cel realizowany jest również poprzez stale rozwijającą się ofertę produktów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, w której znajdziemy ofertę produktów z zakresu ochrony życia i zdrowia oraz ochrony ubezpieczeniowej w razie nieszczęśliwych wypadków. W tym zakresie CAPITAL SERVICE S.A. pełni rolę agenta towarzystwa ubezpieczeniowego, jednakże oferta towarzystwa przygotowana została indywidualnie, dla klientów Emitenta.

Ryzyko związane z lokalizacjami oddziałów sieci własnej

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

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

Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

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

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

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

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.

1.7.2. 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 oraz efekty wprowadzenia programów prospołecznych (Program 500+) 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.

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Tego, jak istotne z punktu widzenia działalności Grupy jest Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, Spółka doświadczyła w IV kwartale 2016 roku, kiedy to Ministerstwo Sprawiedliwości opublikowało projekt ustawy o zmianie Ustawy Kodeks karny oraz niektórych innych ustaw (w tym Ustawy o kredycie konsumenckim).

Najistotniejszy z punktu widzenia element projektu to projektowana zmiana Ustawy o kredycie konsumenckim poprzez zmianę wzoru, według którego wyliczany jest maksymalny limit pozaodsetkowych kosztów kredytu poprzez zmianę wartości procentowych zawartych w tym wzorze w kolejności odpowiednio z 25% na 10% oraz z 30% na 10%; zmianę w zakresie limitu pozaodsetkowych koszty kredytu w całym okresie kredytowania ze 100% całkowitej kwoty kredytu na 75% całkowitej kwoty kredytu oraz wprowadzenie przepisów penalizujących żądanie zapłaty całkowitych kosztów udzielenia świadczenia pieniężnego w kwocie przekraczającej sumę wynikającą ze wzoru, o którym mowa wyżej.

O ile wprowadzenie przepisów penalizujących niezgodne z literą ustawy czynności kredytodawcy CAPITAL SERVICE S.A. popiera w całej rozciągłości, o tyle zmiany w zakresie zaostżenia – i tak już bardzo surowego limitu pozaodsetkowych kosztów kredytu – stanowczo nie są możliwe do zaakceptowania przez Grupę. Takie stanowisko CAPITAL SERVICE S.A. zaprezentowała w trakcie konsultacji publicznych

indywidualnie oraz w gronie członków Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych – Związku Pracodawców. Tym bardziej, iż dopiero od niecałego roku funkcjonują w obrocie prawnych przepisy limitujące poziom pozaodstekowych kosztów kredytu konsumenckiego. Zatem zarówno przedsiębiorcy, jak i organy państwowe, z uwagi na krótki upływ czasu, nie mogły rzetelnie ocenić wpływu poprzedniej zmiany Ustawy o kredycie konsumenckim na działalność firm pożyczkowych. Wprowadzanie zmian dotyczących nowowprowadzonych przepisów powinno – zdaniem CAPITAL SERVICE S.A. - zostać poprzedzone analizą efektów poprzedniej zmiany aktu prawnego.

Ryzyko zmian otoczenia prawnego można ocenić jako bardzo istotne. Jednocześnie Grupa posiada ograniczoną paletę narzędzi mogących mitygować to ryzyko. Tym niemniej jednak, mając pełną świadomość zagrożeń wynikających z przedmiotowego ryzyka, Grupa podjęła zdecydowane działania, których plan określony został w Strategii na lata 2017-2018.

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 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.

1.7.3. 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, w tym w IV kwartale roku 2016 dokonała wykupu obligacji serii F1. Płynność finansowa Spółki 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 ciążących 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

CAPITAL SERVICE S.A. początek 2016 roku rozpoczęła od dostosowania swojej oferty produktowej do zmieniających się warunków prawnych i wymagań nowej Ustawy o kredycie konsumenckim, regulującej m.in. prawa i obowiązki kredytodawców, przy jednoczesnym zachowaniu rentowności tych produktów, jak również potrzeb nowych i stałych Klientów. W ramach tego projektu wprowadzono nowe produkty – Komfort Ratkę (styczeń 2016 roku), a następnie Szybką Pożyczkę (marzec 2016 roku). Zmianie uległy wszystkie produkty będące w ofercie Grupy. W kolejnych miesiącach zostały wprowadzone kolejne produkty: Pożyczka jak Marzenie (sierpień 2016 roku) i Pożyczka Ratalna PSTRYK (październik 2016 roku).

Poza ofertą produktową i zmianami procesowymi w IV kwartale 2016 roku 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.

Przedmiotem działalności Grupy jest udzielanie pożyczek gotówkowych, ich kompleksowa obsługa oraz pośrednictwo finansowe. W związku z tym Grupa, w 2016 roku opracowała i wdrożyła API Agent+, innowacyjny interfejs, który umożliwia udostępnienie produktów Grupy bezpośrednio w systemach innych współpracujących firm, integratorów produktów finansowych. Dzięki temu, CAPITAL SERVICE S.A. ma możliwość wprowadzać na rynek pożyczek gotówkowych nowe usługi, a tym samym otwierać nowe, kanały przychodowe. Z sukcesem został zakończony projekt wdrożenia API Agent+ na platformie QS, jednego z największych w Polsce Domów Finansowych. Wraz z Platformą Agent+ została uruchomiona kredytowa platforma, pozwalająca współpracującym agentom sprzedaż produktów Grupy pod marką KredytOK.

3. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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 31.12.2016.
- 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 wewnętrznne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe, wobec czego to skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych obejmujących te jednostki.
- Walutą sprawozdawczą jest złoty. Sprawozdanie zostało sporządzone w tys. zł, chyba, że w treści wskazano inaczej.

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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 działów realizujących poszczególne czynności jest dokumentowany, a następnie archiwizowany przez okres co najmniej przewidziany Ustawą o rachunkowości w celach kontrolnych oraz jako źródło analiz prowadzących do ewentualnych modyfikacji metodologii oraz w ramach tzw. back-testingu.

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

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	
	12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane
Aktywa trwałe	11 942	12 701	2 699	2 980
Aktywa obrotowe	65 078	45 019	14 710	10 565
Aktywa razem	77 020	57 720	17 409	13 545
Kapitały własne	21 636	16 258	4 890	3 816
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 384	41 462	12 519	9 729
Pasywa razem	77 020	57 720	17 409	13 545
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	74 826	39 996	17 100	9 557
Koszty działalności operacyjnej	51 916	37 255	11 865	8 902
Zysk (strata) ze sprzedaży	22 910	2 741	5 235	655
Wynik na pozostałej działalności	1 390	10 042	318	2 400
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 300	12 783	5 553	3 055
Wynik na operacjach finansowych	(16 537)	(8 082)	(3 779)	(1 931)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 763	4 701	1 774	1 124
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Odpisy wartości firmy	17	4	-	-
Zysk (strata) brutto	7 746	4 697	1 774	1 124
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	2 351	(3 752)	537	(897)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17	-	4	-
Zysk (strata) netto	5 378	8 449	1 233	227
Przepływy środków pieniężnych:				
- z działalności operacyjnej	(15 009)	(12 854)	(3 430)	(3 072)
- inwestycyjnej	6 709	(335)	1 533	(80)
- finansowej	1 139	24 636	260	5 887
Zmiana stanu środków pieniężnych	(7 162)	11 447	(1 637)	2 735

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2016 r. (oraz za IV 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 = 4,3757 zł za IV kwartał 2016 r. oraz 1 EURO = 4,1848 zł za IV kwartał 2015 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

3.2.2. Rachunek zysków i strat

Lp.	Pozycja:	Narastająco			Kwartalnie	
		01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	% zmiany 2016 do 2015	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	74 826	39 996	87,1%	20 435	11 190
	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	73 950	39 381	87,8%	20 166	10 911
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	876	615	42,4%	269	279
B.	Koszty działalności operacyjnej	51 916	37 255	39,4%	13 262	13 815
I.	Amortyzacja	2 707	1 347	100,9%	733	451
II.	Zużycie materiałów i energii	2 632	2 123	24,0%	597	600
III.	Usługi obce	15 121	12 787	18,2%	3 211	6 003
IV.	Podatki i opłaty	429	269	59,5%	112	80
V.	Wynagrodzenia	24 096	16 250	48,3%	7 396	5 201
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 147	3 611	42,5%	1 623	1 167
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 784	868	105,6%	(410)	313
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	22 910	2 741	735,8%	7 173	(2 625)
D.	Pozostałe przychody operacyjne	13 083	16 900	(22,6%)	3 761	4 881
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	506	419	20,8%	(25)	32
II.	Dotacje	7	302	(97,7%)	7	-
III.	Inne przychody operacyjne	12 570	16 179	(22,3%)	3 779	4 849
E.	Pozostałe koszty operacyjne	11 693	6 858	70,5%	2 021	1 392
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	163	(100,0%)	-	163
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	11 693	6 695	74,7%	2 021	1 229
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	24 300	12 783	90,1%	8 913	864
G.	Przychody finansowe	6 633	1 753	278,4%	3 830	104
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	128	21	498,4%	18	14
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	6 493	1 617	301,5%	3 800	256

IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
V.	Inne	12	115	(89,6%)	12	(166)
H.	Koszty finansowe	23 170	9 835	135,6%	11 454	1 128
I.	Odsetki	3 879	977	297,0%	1 163	472
II.	Strata ze zbycia inwestycji	14	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	19 277	8 858	117,6%	10 291	656
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	7 763	4 701	65,1%	1 289	(160)
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
	Odpisy wartości firmy	17	4	-	4	4
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	7 746	4 697	64,9%	1 285	(164)
L.	Podatek dochodowy	2 351	(3 752)	(162,7%)	249	(3 698)
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17	-	-	-	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	5 378	8 449	(36,3%)	1 036	3 534

3.2.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2016	31.12.2015
A.	Aktywa trwałe	11 942	12 701
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	15,5%	22,0%
I.	Wartości niematerialne i prawne	100	42
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	64	81
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 415	7 586
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,6%	13,1%
IV.	Należności długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
V.	Inwestycje długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 363	4 992
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,7%	8,6%
B.	Aktywa obrotowe	65 078	45 019
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	84,5%	78,0%
I.	Zapasy	689	444
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,9%	0,8%
II.	Należności krótkoterminowe	55 973	30 609
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	72,7%	53,0%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	6 621	13 776
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,6%	23,9%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 795	190
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,3%	0,3%
Aktywa razem		77 020	57 720

3.2.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2016	31.12.2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	21 636	16 258
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	28,1%	28,2%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	5,2%	6,9%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	798	389
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,0%	0,7%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 060	3 355
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	10,5%	5,8%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 400	65
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,4%	0,1%
IX.	Zysk (strata) netto	5 378	8 449
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,0%	14,6%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
B.	Kapitał mniejszości	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	55 384	41 462
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	71,9%	71,8%
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 449	1 941
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	3,2%	3,4%
II.	Zobowiązania długoterminowe	30 697	26 530
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	39,9%	46,0%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	30 697	26 530
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	39,9%	46,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	20 940	12 596
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	27,2%	21,8%
	<i>w tym zobowiązania finansowe</i>	14 332	8 356
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	18,6%	14,5%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 298	395
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,7%	0,7%
Pasywa razem		77 020	57 720

3.2.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 686	2 239	12 706	679
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	5 378	8 449	1 036	3 534
II.	Korekty razem	(20 387)	(21 303)	(7 558)	(8 351)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(15 009)	(12 854)	(6 522)	(4 817)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	7 226	2 036	6 522	281
II.	Wydatki	(517)	(2 370)	(96)	(744)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	6 709	(335)	6 426	(463)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	15 002	30 095	3	20 247
II.	Wydatki	(13 863)	(5 459)	(6 089)	(1 959)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 139	24 636	(6 086)	18 288
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(7 162)	11 447	(6 182)	13 007
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(7 162)	11 447	(6 182)	13 007
1.	Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 686	2 239	12 706	679
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	6 524	13 686	6 524	13 686

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
	Narastająco					
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:	-	409	4 705	3 335	5 378	13 827
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	409	4 705	3 335	-	8 449
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2016</i>	-	-	-	-	5 378	5 378
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	(8 449)	(8 449)
Stan na 31 grudnia 2016	4 000	798	8 060	3 400	5 378	21 636
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	247	8 449	10 790
<i>Wyniku netto z roku 2014</i>	-	182	1 911	182	-	2 275
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	65	-	65
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2015</i>	-	-	-	-	8 449	8 449
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2014</i>	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
Stan na 31 grudnia 2015	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258

	Kwartalnie					
Stan na 1 października 2016	4 000	793	8 000	3 465	4 342	20 600
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2015 po korektach	4 000	793	8 000	3 465	4 342	20 600
Zwiększenia z tytułu:	-	5	60	(65)	1 036	1 036
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	5	60	(65)	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2016</i>	-	-	-	-	1 036	1 036
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	4 000	798	8 060	3 400	5 378	21 636
Stan na 1 października 2015	4 000	389	3 355	67	4 915	12 726
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	(2)	-	(2)
Stan na 1 października 2015 po korektach	4 000	389	3 355	65	4 915	12 724
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	3 534	3 534
<i>Wyniku netto z roku 2014</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2015</i>	-	-	-	-	3 534	3 534
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2014</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015	4 000	389	3 355	65	8 449	16 258

4. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

4.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR	
	12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2016 niebadane	12 miesięcy zakończonych 31.12.2015 zbadane
Aktywa trwałe	21 426	21 459	4 843	5 036
Aktywa obrotowe	62 590	39 413	14 148	9 250
Aktywa razem	84 016	60 872	18 991	14 286
Kapitały własne	18 952	12 858	4 284	3 018
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	65 064	48 014	14 707	11 268
Pasywa razem	84 016	60 872	18 991	14 286
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	74 023	39 997	16 917	9 558
Koszty działalności operacyjnej	51 545	37 330	11 780	8 920
Zysk (strata) ze sprzedaży	22 478	2 667	5 137	638
Wynik na pozostałej działalności	1 405	6 134	321	1 466
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 883	8 801	5 458	2 104
Wynik na operacjach finansowych	(16 577)	(4 280)	(3 788)	(1 023)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 306	4 521	1 670	1 081
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	7 306	4 521	1 670	1 081
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 195	(528)	273	(126)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17	-	4	-
Zysk (strata) netto	6 094	5 049	1 393	1 207
Przepływy środków pieniężnych:				
- z działalności operacyjnej	(16 229)	(10 525)	(3 709)	(2 515)
- inwestycyjnej	8 016	(1 732)	1 832	(414)
- finansowej	164	23 521	37	5 621
Zmiana stanu środków pieniężnych	(8 049)	11 264	(1 840)	2 692

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

- pozycje dotyczące rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za IV kwartał 2016 r. (oraz za IV 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 = 4,3757 zł za IV kwartał 2016 r. oraz 1 EURO = 4,1848 zł za IV kwartał 2015 r.

- pozycje bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień Bilansowy. Kurs ten wyniósł na 31 grudnia 2016 r. 1 EURO = 4,4240 zł, na 31 grudnia 2015 r. 1 EURO = 4,2615 zł.

4.1.1. Rachunek wyników

Lp.	Pozycja:	Narastająco		% zmiany 2016 do 2015	Kwartalnie	
		01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015		IV kwartał 2016	IV kwartał 2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	74 023	39 997	85,1%	20 233	11 192
	Od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży	73 147	39 382	85,7%	19 964	10 912
II.	Zmiana stanu produktów	-	-	-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.	-	-	-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	876	615	42,4%	269	279
B.	Koszty działalności operacyjnej	51 545	37 330	38,1%	13 145	13 889
I.	Amortyzacja	2 682	1 347	99,1%	708	451
II.	Zużycie materiałów i energii	2 632	2 122	24,0%	597	599
III.	Usługi obce	14 912	12 878	15,8%	3 156	6 094
IV.	Podatki i opłaty	429	269	59,5%	112	80
V.	Wynagrodzenia	23 964	16 235	47,6%	7 359	5 186
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 146	3 611	42,5%	1 623	1 167
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	1 780	868	105,1%	(410)	313
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)	22 478	2 667	742,8%	7 088	(2 697)
D.	Pozostałe przychody operacyjne	13 098	12 992	0,8%	3 761	972
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	506	419	20,8%	(25)	32
II.	Dotacje	7	302	(97,7%)	7	-
III.	Inne przychody operacyjne	12 585	12 271	2,6%	3 779	940
				-		
E.	Pozostałe koszty operacyjne	11 693	6 858	70,5%	2 021	1 391
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	163	(100,0%)	-	163
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	11 693	6 695	74,7%	2 021	1 229
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)	23 883	8 801	171,4%	8 828	(3 116)
G.	Przychody finansowe	6 576	13 109	(49,8%)	3 818	11 459
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-
II.	Odsetki	83	21	295,2%	18	13

III.	Zysk ze zbycia inwestycji	6 493	1 617	301,5%	3 800	256
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
V.	Inne	-	11 471	(100,0%)	-	11 189
H.	Koszty finansowe	23 153	17 389	33,1%	11 452	8 682
I.	Odsetki	3 879	977	297,0%	1 162	472
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
IV.	Inne	19 274	16 412	17,4%	10 290	8 210
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)	7 306	4 521	61,6%	1 194	(340)
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO	7 306	4 521	61,6%	1 194	(340)
L.	Podatek dochodowy	1 195	(528)	(326,3%)	(33)	(474)
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17	-	-	-	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)	6 094	5 049	20,7%	1 227	134

4.1.2. Aktywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2016	31.12.2015
A.	Aktywa trwałe	21 426	21 459
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	25,5%	35,3%
I.	Wartości niematerialne i prawne	100	42
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,1%	0,1%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	7 380	7 525
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	8,8%	12,4%
III.	Należności długoterminowe	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	11 720	12 124
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	13,9%	19,9%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 226	1 768
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,6%	2,9%
B.	Aktywa obrotowe	62 590	39 413
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	74,5%	64,7%
I.	Zapasy	690	444
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,8%	0,7%
II.	Należności krótkoterminowe	54 553	24 181
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	64,9%	39,7%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5 552	14 598
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	6,6%	24,0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 795	190
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,1%	0,3%
Aktywa razem		84 016	60 872

4.1.3. Pasywa

Lp.	Pozycja:	31.12.2016	31.12.2015
A.	Kapitał (fundusz) własny	18 952	12 858
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	22,6%	21,1%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	4 000	4 000
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	4,8%	6,6%
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	798	389
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,9%	0,6%
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	8 060	3 355
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	9,6%	5,5%
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	65
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,1%
IX.	Zysk (strata) netto	6 094	5 049
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	7,3%	8,3%
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	0,0%	0,0%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	65 064	48 014
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	77,4%	78,9%
I.	Rezerwy na zobowiązania	2 448	1 941
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	2,9%	3,2%
II.	Zobowiązania długoterminowe	40 362	33 068
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	48,0%	54,3%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	20 954	12 610
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	24,9%	20,7%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 300	395
	<i>udział w sumie bilansowej</i>	1,5%	0,6%
Pasywa razem		84 016	60 872

4.1.4. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	Pozycja:	Narastająco		Kwartalnie	
		01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu	13 503	2 239	11 746	679
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	6 094	5 049	1 227	134
II.	Korekty razem	(22 323)	(15 574)	(5 174)	(2 622)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(16 229)	(10 525)	(3 947)	(2 488)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	8 534	2 040	3 837	285
II.	Wydatki	(518)	(3 772)	(97)	(2 146)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	8 016	(1 732)	3 740	(1 861)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	15 031	31 509	3	21 661
II.	Wydatki	(14 867)	(7 989)	(6 088)	(4 489)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	164	23 521	(6 085)	17 173
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(8 049)	11 264	(6 292)	12 824
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(8 049)	11 264	(6 292)	12 824
F.	Środki pieniężne na początek okresu	13 503	2 239	11 746	679
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)	5 454	13 503	5 454	13 503

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
		Narastająco				
Stan na 1 stycznia 2016	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 stycznia 2016 po korektach	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858
Zwiększenia z tytułu:	-	409	4 705	-	6 094	11 208
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	404	4 645	-	-	5 049
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	5	60	-	-	65
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2016</i>	-	-	-	-	6 094	6 094
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(65)	(5 049)	(5 114)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	(5 049)	(5 049)
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	(65)	-	(65)
Stan na 31 grudnia 2016	4 000	798	8 060	-	6 094	18 952
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	247	5 049	7 389
<i>Wyniku netto z roku 2014</i>	-	182	1 911	182	-	2 275
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	-	-	65	-	65
<i>Zysk netto za okres 12 miesięcy 2015</i>	-	-	-	-	5 049	5 049
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2014</i>	-	-	-	-	(2 275)	(2 275)
Stan na 31 grudnia 2015	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858

	Kwartalnie					
Stan na 1 października 2016	4 000	793	8 000	65	4 867	17 725
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	-	-	-
Stan na 1 października 2015 po korektach	4 000	793	8 000	65	4 867	17 725
Zwiększenia z tytułu:	-	5	60	-	1 227	1 227
<i>Wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Wyniku netto z lat ubiegłych</i>	-	5	60	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2016</i>	-	-	-	-	1 227	1 227
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	(65)	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2015</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku z lat ubiegłych</i>	-	-	-	(65)	-	-
Stan na 31 grudnia 2016	4 000	798	8 060	-	6 094	18 952
Stan na 1 października 2015	4 000	389	3 355	67	4 915	12 726
- korekty zasad rachunkowości i błędów	-	-	-	(2)	-	(2)
Stan na 1 października 2015 po korektach	4 000	389	3 355	65	4 915	12 724
Zwiększenia z tytułu:	-	-	-	-	134	134
<i>Wyniku netto z roku 2014</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Zysk netto za okres 01.10-31.12.2015</i>	-	-	-	-	134	134
Zmniejszenia z tytułu:	-	-	-	-	-	-
<i>Rozliczenia wyniku netto z roku 2014</i>	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2015	4 000	389	3 355	65	5 049	12 858

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:

14.02.2017 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 31.12.2016 roku liczba osób zatrudnionych w Grupie CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 436 osób.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk
Członek Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.



Tomasz Kaźmierski
Członek Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 14 lutego 2017 r.

7. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Raport Kwartalny za IV 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.

Oświadczamy 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.



Łukasz Jędrzejczyk
Członek Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.



Tomasz Kaźmierski
Członek Zarządu
CAPITAL SERVICE S.A.

Ostrołęka, 14 lutego 2017 r.