

CAPITAL SERVICE S.A.

Jednostkowe Sprawozdanie roczne

**CAPITAL SERVICE S.A.
za 2016 rok**

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



Szanowni Państwo, Drodzy Inwestorzy!

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.
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.
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 odpowiada za całokształt 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. kategoria:	za okres 12 miesięcy			zmiana	Zmiana
	2016 r.	2015 r.	2014 r.	% 2016/15	% 2016/14
Przychody operacyjne	74 347	39 996	26 983	86%	176%
Zysk przed opodatkowaniem	8 450	4 697	2 945	80%	187%
Zysk netto	5 757	8 449	2 275	-32%	153%
Kapitały własne	22 015	16 258	7 744	35%	184%
Suma aktywów	79 190	57 720	16 216	37%	388%
Baza aktywnych klientów KredytOK	51 594	35 498	19 795	45%	161%

Odnosząc się do wyników – cieszy nas 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 (brokerzy) oraz Internecie, dlatego nadal istnieje perspektywa jej dużego wzrostu. **Umocnienie pozycji Spółki i wzrost jej wyników widoczne są także w kapitałach własnych i aktywach**, które są wielokrotnie większe niż 2 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.

Ponadto oferta naziemnej sieci oddziałów zostanie wzbogacona o najczęściej poszukiwane produkty ubezpieczeniowe, takie jak ubezpieczenie majątku ruchomego (w tym samochodów) i nieruchomości oraz inne usługi dedykowane klientom indywidualnym. W drugiej części 2017 r. Spółka planuje znacznie zwiększyć sprzedaż bezpośrednią w kanałach zdalnych (online, call center). Główną przewagą konkurencyjną i wyróżnikiem będzie technologia i proces obsługi wniosku klienta.

Liczymy, że realizacja powyższych celów zapewni dalszy zdrowy wzrost. **Zgodnie z budżetem na rok 2017 planujemy:**

	2017 – PROGNOZA (dane w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	113 600
Zysk przed opodatkowaniem	18 500
Kapitały własne	33 100
Suma aktywów	122 900
Baza aktywnych klientów KredytOK	133 300
Aktywny portfel pożyczkowy KredytOK	104 000

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 CAPITAL SERVICE S.A.

Spis treści

I.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU.....	8
1.	INFORMACJE O SPÓŁCE CAPITAL SERVICE S.A.....	8
1.1.	Dane Spółki CAPITAL SERVICE S.A.	8
1.2.	Aktualny skład organów Spółki i jego zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego do dnia sporządzenia Sprawozdania finansowego.....	8
1.2.1.	Zarząd Spółki	8
1.2.2.	Rada Nadzorcza	9
1.3.	Struktura akcjonariatu Spółki	10
1.4.	Informacja o odbytych Walnych Zgromadzeniach	11
1.5.	Informacja o audytorze.....	11
1.6.	Krótką historia Spółki	12
1.7.	Zatrudnienie i sytuacja personalna w Spółce CAPITAL SERVICE S.A.....	12
2.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CAPITAL SERVICE S.A.	14
2.1.	Istotne dokonania lub niepowodzenia Spółki wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki .14	
2.1.1.	Nowelizacja Ustawy o kredycie konsumenckim	14
2.1.2.	Przedterminowy wykup obligacji serii D	14
2.1.3.	Wprowadzenie do obrotu obligacji serii B i C	14
2.1.4.	Emisja oraz przydział obligacji serii H	15
2.1.5.	Wykup obligacji serii F1, A, E oraz E1.....	15
2.1.6.	Sprzedaż wierzytelności	16
2.1.7.	Wydzielony zespół ds. Windykacji Terenowej – PILOT WINDYKACYJNY	16
2.1.8.	Outsourcing windykacji polubownej – PILOT WINDYKACYJNY	17
2.1.9.	Projekt strategiczny – zakup i implementacja silnika scoringowego	17
2.1.10.	Nawiązanie współpracy z EQUES DEBITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	17
2.1.11.	Uruchomienie API Agent+ oraz Platformy Agent+.....	18
2.1.12.	Peer to peer lending	18
2.2.	Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów	19

2.3.	Oferta produktowa	21
2.4.	Sprzedaż w 2016 r., baza klientów i portfel pożyczkowy	22
2.5.	Wyniki finansowe wypracowane 2016 r.	26
2.6.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego zdolności wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych	30
2.6.1.	Ryzyka związane bezpośrednio z CAPITAL SERVICE S.A. i prowadzoną przez nią działalnością	30
2.6.2.	Ryzyka związane z otoczeniem Spółki CAPITAL SERVICE S.A.....	38
2.6.3.	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami	40
3.	INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI CAPITAL SERVICE S.A. DOTYCZĄCE PODEJMOWANYCH INICJATYW NASTAWIONYCH NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	41
4.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	42
4.1.	Otoczenie i pozycja rynkowa Spółki	42
4.2.	Perspektywy rozwoju Spółki	44
II.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU	45
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	45
2.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	45
2.1.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	45
2.2.	Okresy prezentowane	45
2.3.	Okres działalności Spółki	45
2.4.	Waluta sprawozdania.....	45
2.5.	Zastosowane zasady i metody rachunkowości.....	46
2.6.	Środki trwałe i wartości niematerialne.....	46
2.7.	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	47
2.8.	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.....	47
2.9.	Należności i zobowiązania	47
2.9.1.	Zobowiązania z tytułu leasingu	47
2.9.2.	Należności z tytułu udzielonych pożyczek i należności własne nieprzeznaczone do obrotu	48

2.10. Rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz rezerwy	49	
2.11. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49	
2.12. Przychody z tytułu prowizji, odsetek, opłat windykacyjnych i inne przychody	49	
2.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty	49	
3. DANE FINANSOWE	50	
3.1. Wybrane dane finansowe	50	
3.2. Rachunek zysków i strat	51	
3.3. Aktywa		53
3.4. Pasywa		55
3.5. Rachunek przepływów pieniężnych	57	
3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym	59	
3.7. Nota 1. Zmiana WNiP oraz ŚT	60	
3.8. Nota 2. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	62	
3.9. Nota 3. Przychody ze sprzedaży	62	
3.10. Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	63	
3.11. Nota 5. Przychody i koszty finansowe	64	
3.12. Nota 6. Zobowiązania leasingowe	65	
3.13. Nota 7. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r.	65	
3.14. Nota 8. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy 2016....	65	
3.15. Nota 9. Zmiana odpisów aktualizujących wartości należności	66	
3.16. Nota 10. Zmiana stanu rezerw według stanu ich utworzenia	66	
3.17. Nota 11. Podział zobowiązań według pozycji bilansu o pozostałym na dzień bilansowy, przewidywanym umową okresie spłaty	67	
3.18. Nota 12. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych	68	
3.19. Nota 13. Poniesione w roku 2016 i planowane na rok 2017 nakłady na niefinansowe aktywa trwałe		68
3.20. Nota 14. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (dane w tys. zł)	69	
3.21. Nota 15. Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie etatowe w grupach zawodowych .	71	
3.22. Nota 16. Przeciętne w roku obrotowym wynagrodzenie w grupach zawodowych	71	

3.23. Nota 17. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku w podziale na rodzaje usług	72
3.24. Nota 18. Struktura własnościowa środków trwałych – według wartości netto	72
3.25. Nota 19. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych.....	73
3.26. Nota 20. Udziały w jednostkach zależnych, współzależnych, stowarzyszonych i pozostałych wg stanu 31.12.2016	74
3.27. Nota 21. Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku	75
3.28. Nota 22. Wykaz zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych przez jednostkę gwarancji i poręczeń, także wekslowych	76
3.29. Nota 23. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym Spółki	79
Nota 24. Informacja o istotnych transakcjach ze stronami powiązanymi zawartymi przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe	80
III. INFORMACJE O STRUKTURZE AKCJONARIATU ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5 % GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.....	82
IV. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ CAPITAL SERVICE S.A. W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	82
V. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	83
VI. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA.....	84

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI CAPITAL SERVICE S.A. ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

1. INFORMACJE O SPÓŁCE CAPITAL SERVICE S.A.

1.1. Dane Spółki CAPITAL SERVICE S.A.

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. Aktualny skład organów Spółki i jego zmiany w trakcie okresu sprawozdawczego do dnia sporządzenia Sprawozdania finansowego

1.2.1. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Zarząd Spółki był jednoosobowy, Prezesem Zarządu był Adam Kuszyk. 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: Łukasz Jędrzejczyk oraz Tomasz Kaźmierski.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- *Adam Kuszyk – Prezes Zarządu odpowiedzialny za finanse, ryzyko, marketing, HR, audyt wewnętrzny, funkcje wsparcia i inne*

Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego, Menadżerskich studiów podyplomowych w SGH w Warszawie, Certyfikowany Audytor Wewnętrzny (the Institute of Internal Auditors), biegły rewident. Od 2011 do połowy 2014 r. Dyrektor Finansowy i Wiceprezes Zarządu holdingu informatyczno – mediowego

SMT S.A. (obecnie: iAlbatros, Intive). Wcześniej m.in. Dyrektor Finansowy Rolmex S.A. dominującego akcjonariusza Indykpol S.A. (jednego z największych producentów mięsa w Polsce), Menadżer w Agora S.A. (jednego z największych holdingów mediowych w Polsce), Deloitte oraz BDO. Z CAPITAL SERVICE S.A. związany od 2014 r.

- *Łukasz Jędrzejczyk – Członek Zarządu odpowiedzialny za systemy IT i procesy*

Absolwent Instytutu Informatyki Akademii Podlaskiej w Siedlcach – rok 2006. W 2011 uzyskał tytuł doktora na Open University, Milton Keynes, Anglia. Był prelegentem wielu międzynarodowych konferencji z zakresu ochrony prywatności, UX, HCI oraz technologii mobilnych. Informatyk z ponad 10 letnim doświadczeniem w zakresie inżynierii oprogramowania oraz prowadzenia projektów. Swoje doświadczenie zdobywał pracując dla firm z branży finansowej, energetycznej oraz hotelarskiej. Z CAPITAL SERVICE S.A. związany od ponad 12 lat. Początkowo odpowiedzialny za techniczne aspekty funkcjonowania Spółki, aktualnie kieruje Departamentem Rozwoju. Odpowiedzialny za produkty, procesy biznesowe oraz technologię. Pomysłodawca i współprowadzący programu Akademia Programowania CAPITAL SERVICE.

- *Tomasz Kaźmierski – Członek Zarządu odpowiedzialny za sprzedaż*

Absolwent Wyższej Szkoły Handlu i Prawa w Warszawie. Praktyk w zakresie budowania, rozliczania i motywowania zewnętrznych kanałów dystrybucji. Kreatywny i zorientowany na sukces manager, który swoją 15-letnią karierę rozwijał współpracując z największymi firmami pośrednictwa finansowego i ubezpieczeniowego w kraju. Będąc wcześniej managerem, a finalnie Dyrektorem Departamentu Sprzedaży Deutsche Bank Polska odpowiadał za wyniki osiągnięte przez sieć agencyjną oraz pośrednie kanały dystrybucyjne Banku. Od ponad roku z sukcesami zarządza Departamentem Sprzedaży - dynamicznie reagując na potrzeby rynku i zmieniające się otoczenie biznesowe. Odpowiedzialny m.in. za strategię sprzedaży, efektywność wszystkich kanałów dystrybucji oraz rozwój biznesu w nowych obszarach.

1.2.2. Rada Nadzorcza

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej wchodzi:

- *Adam Kowalczyk - Przewodniczący Rady Nadzorczej*

Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego oraz programu Executive MBA Uniwersytetu Warszawskiego i University of Illinois, Prezes Zarządu Podlaskiego Funduszu Kapitałowego Sp. z o.o. w Białymstoku oraz Wiceprezes Zarządu Podlaskiej Fundacji Rozwoju Regionalnego w Białymstoku, Przewodniczący Rady Nadzorczej Stekop S.A. w Warszawie, Lumiere Sp. z o.o. w Białymstoku, ABZ Consulting Sp. z o.o. w Warszawie, PCD Bia-Net Sp. z o.o. w Białymstoku. Adam Kowalczyk jest związany z

grupą Podlaskiej Fundacji Rozwoju Regionalnego od 1995r. Pełni funkcję Dyrektora Finansowego grupy PFRR oraz Dyrektora Zarządzającego funduszem kapitałowym (VC).

- *Tomasz Filipiak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej*

Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego, kierunek Finanse i Bankowość. Od 1995 r. zdobywał doświadczenie jako analityk finansowy, pracując m.in. dla HSBC G&A Securities Polska S.A., Domu Maklerskiego BOŚ S.A., Pioneer PTE S.A. Od 2001 r. zarządzał aktywami – początkowo w Pekao Pioneer PTE S.A., od 2005 w Millennium TFI S.A., od 2007 do 2009 r. w DWS TFI S.A. Posiada licencję maklera papierów wartościowych (nr 900). Członek Rady Nadzorczej Krynicki Recykling S.A., Arteria S.A., Lark.pl S.A. Od 2012 r. współwłaściciel firmy doradczej InvestSight.

- *Artur Saturnin Kozioł – Członek Rady Nadzorczej*

Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (Szkoły Głównej Handlowej). Doświadczenie zdobywał pracując na stanowisku dyrektora w PKO BP S.A., NBP, Banku Turystyki S.A., Raiffeisen – Centrobanku S.A., Banku Śląskim S.A., następnie zaś na stanowisku Prezesa Zarządu i Dyrektora Zarządzającego w BSK Leasing S.A., Dyrektora Zarządzającego i współwłaściciela w Krakowskim Instytucie Technologii Sp. z o. o. oraz Fintech Sp. z o. o., jak również na stanowisku Prezesa Zarządu AmerBrokers S.A.

- *Jadwiga Suhecka - Członek Rady Nadzorczej*

Ekonomistka z bogatym doświadczeniem zawodowym, które zdobywała pracując w zakładach produkcyjnych na stanowisku ekonomisty, w tym 5 lat na stanowisku kierowniczym, następnie zaś w Banku PKO BP o/Ostrołęka. Począwszy od 1985 r. do chwili obecnej prowadzi własną działalność gospodarczą. Od roku 1987 zasiada w Radzie Nadzorczej Spółdzielni Dom Handlowy „KUPIEC” w Ostrołęce, pełniąc funkcję przewodniczącej Rady Nadzorczej.

- *Kazimierz Dziełak - Członek Rady Nadzorczej*

Doświadczony i kreatywny menadżer. Studiował zarządzanie w Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie. Nieprzerwanie od 1999 do 2015 r. skutecznie zarządzał spółką akcyjną CAPITAL SERVICE. Twórca silnej i rozpoznawalnej na rynku finansów osobistych marki KredytOK. Posiada 6-letnie doświadczenie na rynku bankowym (partner zarządzający oddziałem jednego z banków) oraz kilkunastoletnie doświadczenie w prowadzeniu podmiotu na rynku usług finansowych.

1.3. Struktura akcjonariatu Spółki

Podstawowe informacje dotyczące Akcjonariatu Spółki, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania przedstawiają poniższy wykres oraz tabela:

Wykres. Struktura Akcjonariatu Spółki**Tabela.** Informacja o akcjonariacie

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

1.4. Informacja o odbytych Walnych Zgromadzeniach

W ubiegłym roku miało miejsce jedno Zwyczajne Walne Zgromadzenie (w dniu 17 maja 2016 r.) oraz trzy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia (w dniach: 27 stycznia 2016 r., 19 sierpnia 2016 r. oraz 29 grudnia 2016 r.). Wszystkie zgromadzenia odbyły się w Kancelarii Notarialnej Krystyna Załuska z siedzibą przy ul. Bogusławskiego 23 w Ostrołęce.

1.5. Informacja o audytorze

Badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2016 zostało zlecone Spółce BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Uchwała Nr 8/2016 Rady Nadzorczej CAPITAL SERVICE S.A. w sprawie wyboru biegłego rewidenta weszła w życie z dniem podjęcia, tj. 25 listopada 2016 r.

BDO to globalne przedsiębiorstwo świadczące usługi audytorskie, konsultingowe i doradcze, powstała w 1963 r. w wyniku połączenia firm konsultingowych Wielkiej Brytanii, Holandii, Niemiec, Kanady oraz Stanów Zjednoczonych, które złączyły swoje siły, wiedzę i doświadczenie, dając początek międzynarodowej sieci ekspertów Binder Seidman International Group. Po dziesięciu latach dynamicznego rozwoju, powiększona o nowych partnerów firma przekształciła się w Binder Dijker Otte & Co.

W Polsce BDO rozpoczęła swoją działalność w 1991 r. Była to jedna z pierwszych na rynku firm audytorsko-doradczych. Portfolio klientów BDO tworzą przede wszystkim podmioty z „Listy 500” największych przedsiębiorstw polskiej gospodarki notowanych w rankingu dziennika „Rzeczpospolita”, a także średnie firmy polskie i międzynarodowe, firmy rodzinne, spółki giełdowe oraz instytucje finansowe.

1.6. Krótka historia Spółki

1999	Rozpoczęcie działalności w zakresie usług finansowych
2001	Wprowadzenie własnego produktu pożyczkowego
2003	Rozpoczęcie budowy sieci placówek (otwarcie nowych 20 oddziałów terenowych)
2010	Utworzenie własnego Contact Center
2011 /2012	Utworzenie marki KredytOK, zmiana formy prawnej na spółkę akcyjną
2014	Otwarcie dwóch nowych kanałów sprzedaży: sprzedaży on-line i za pośrednictwem własnego Contact Center
2015	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Emisja obligacji serii A – G na łączną kwotę 30 mln PLN, pozyskanie renomowanego inwestora finansowego, który docelowo objął obligacje w kwocie 30 mln PLN ✓ Notowanie obligacji na publicznym rynku Catalyst na GPW ✓ Zwiększenie liczby oddziałów do 105 i pokrycie siecią oddziałów całego kraju
2016	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Podwyższenie kwoty pożyczki ratalnej do 15 tys. zł i wydłużenie okresu finansowania do 48 miesięcy (udzielenia finansowane w znacznym stopniu przez fundusz sekurytyzacyjny) ✓ Emisja obligacji serii H na kwotę 15 mln zł (do inwestora finansowego). Emisje serii G i H są zabezpieczone na portfelach wiarytelności pożyczkowych, brak innych zabezpieczeń ✓ Uruchomienie sprzedaży ubezpieczeń (Axa TUIR SA) i kredytów bankowych ✓ Otwarcie systemu IT (API, WEB) na zewnętrzne kanały sprzedaży
2017	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Dołączenie do platformy MINTOS, inwestycyjnej platformy (<i>peer-to-peer marketplace</i>) łączącej pożyczkodawców i inwestorów z całej Europy ✓ Uruchomienie sprzedaży ubezpieczeń (MetLife) ✓ Rozpoczęcie rozdzielania sprzedaży od windykacji. Windykacją będą zajmować się wyspecjalizowane własne struktury.

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

Spółką zarządza Zarząd Spółki, a tryb pracy Zarządu określa Regulamin Zarządu.

Ogólny schemat zależności organizacyjnych w Spółce, wraz z liczbą pracowników na dzień 31 grudnia 2016 r. przedstawia poniższy wykres:



Na dzień 31 grudnia 2016 r. liczba zatrudnionych w CAPITAL SERVICE S.A. w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 436 osób. W 2016 r. przeciętne zatrudnienie wyniosło 408,4 osób.

Strategia zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce CAPITAL SERVICE S.A. opiera się na zatrudnionych w niej pracownikach, stanowiących istotny kapitał Spółki, jak również przewagę konkurencyjną. Jednym z istotnych elementów strategii zarządzania zasobami ludzkimi jest dostęp wszystkich pracowników do szkoleń podnoszących kwalifikacje zawodowe i interpersonalne. W 2016 r. pracownicy Spółki wzięli udział w licznych szkoleniach zewnętrznych organizowanych przez dedykowane firmy szkoleniowe, które dotyczyły zagadnień z zakresu efektywnej sprzedaży, windykacji należności, zagadnień antyfraudowych, controllingu, przepisów podatkowych. Pracownicy Spółki korzystali również z systemu szkoleń wewnętrznych, mających charakter uzupełnienia wiedzy, wynikających ze zmian przepisów i obowiązujących procedur, jak również podnoszących kompetencje zawodowe pracowników. Wszystkie podejmowane działania w tym obszarze wpływają na doskonalenie organizacji pracy, a tym samym sprzyjają jej efektywności. W lutym 2017 r. Spółka zwyciężyła w rankingu firm organizowanym przez *Polish Society for Training & Development* otrzymując nagrodę za *Najefektywniejszy system ewaluacji szkoleń*.

Od 2012 r. CAPITAL SERVICE S.A. jest członkiem *Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce – Związku Pracodawców*, skupiającej kilkadziesiąt kluczowych przedsiębiorstw z rynku finansowego w Polsce, w tym banki, zarządzających wierzytelnościami, pośredników i doradców finansowych, przedsiębiorstwa finansowe, zarządzające informacją gospodarczą, sprzedające produkty odwróconej hipoteki w modelu sprzedażowym oraz przedsiębiorstwa z branży ubezpieczeniowej. W I kwartale 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. została wyróżniona Certyfikatem Audytu Etycznego KPF, potwierdzającego zgodność praktyk biznesowych z Zasadami Dobrych Praktyk KPF.

CAPITAL SERVICE S.A. od 2015 r. należy do grona pracodawców zrzeszonych wokół *Koalicji na Rzecz Przyjaznej Rekrutacji*, której członkowie za cel stawiają sobie promowanie dobrych praktyk i tworzenie standardów w tym zakresie, jak również dbanie o dobre relacje z kandydatami i ich doświadczenia w procesie rekrutacji. Udział w Koalicji to nie tylko prawo do używania logotypu Koalicji na Rzecz Przyjaznej Rekrutacji oraz prestiż, ale również dostęp do centrum wiedzy, najnowszych trendów *Employer Branding* i najlepszych praktyk stosowanych w innych organizacjach.

2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CAPITAL SERVICE S.A.

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

2.1.1. Nowelizacja Ustawy o kredycie konsumenckim

Dnia 11 marca 2016 r. weszły w życie niektóre przepisy ustawy o zmianie Ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym z dnia 5 sierpnia 2015 r. oraz niektórych z innych ustaw, zmieniające m.in. Ustawę o kredycie konsumenckim, będącej podstawowym aktem prawnym, na podstawie którego CAPITAL SERVICE S.A. prowadzi działalność pożyczkową. W związku z powyższym CAPITAL SERVICE S.A. początek 2016 r. rozpoczęła od pracy nad dostosowaniem oferty produktowej do zmieniających się warunków prawnych, przy jednoczesnym zachowaniu rentowności tych produktów. W styczniu i marcu 2016 r. zostały wprowadzone nowe produkty – Komfort Ratka i Szybka Pożyczka oraz zmodyfikowano dotychczasowe produkty – Pożyczkę Ratalną i Senior Ratkę.

2.1.2. 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).

2.1.3. 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.

2.1.4. 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.

2.1.5. Wykup obligacji serii F1, A, E oraz E1

Dnia 9 grudnia 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. dokonała wykupu 3.500 (trzech tysięcy pięciuset) obligacji serii F1 oraz terminowej wypłaty odsetek od ww. obligacji, zgodnie z harmonogramem przyjętym w warunkach emisji. Obligacje zostały wyemitowane (przydzielone) przez Spółkę 9 grudnia 2015 r. W związku z powyższym Spółka nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu obligacji serii F1 na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

Dnia 9 stycznia 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. dokonała wykupu 1.600 (jednego tysiąca sześciuset) obligacji serii E o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda oraz dokonała wypłaty odsetek od ww. obligacji należnych w ostatnim okresie odsetkowym przed wykupem. Obligacje zostały przydzielone przez Spółkę 9 października 2015 r. Obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.600.000,00 zł nie były

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

Dnia 25 lutego 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. wykupiła, terminowo i zgodnie z warunkami emisji, 2.880 obligacji serii A (cała seria), które zostały wyemitowane (przydzielone) przez Spółkę 24 lutego 2015 r. Przedmiotowe obligacje o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 2.880.000,00 zł były zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod numerem ISIN PLCPLSV00015 oraz notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na Catalyst.

Dnia 12 kwietnia 2017 r. Spółka dokonała wykupu 1.600 (jednego tysiąca sześciuset) obligacji serii E1 oraz dokonała wypłaty odsetek od ww. obligacji. Obligacje zostały przydzielone przez Spółkę w dniu 12 października 2015 r. Tym samym, na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Spółka nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu obligacji serii E1.

2.1.6. Sprzedaż wierzytelności

W 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. przeprowadziła 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.

2.1.7. Wydzielony zespół ds. Windykacji Terenowej – PILOT WINDYKACYJNY

Spółka 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.

Efektywność i działania podejmowane przez Windykatorów terenowych były na bieżąco monitorowane i analizowane. PILOT pokazał, że doświadczeni Windykatorzy potrafią prowadzić skuteczne negocjacje z klientem, który nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań, a ich umiejętność prowadzenia rozmowy z klientem to o wiele szybszy i skuteczniejszy sposób na odzyskanie pieniędzy, niż droga sądowa. Na podstawie danych i analiz uzyskanych w trakcie trwania PILOTA oraz wyciągniętych wniosków, Spółka rozpoczęła przebudowę dotychczasowej struktury organizacyjnej wyodrębniając w niej wyspecjalizowane jednostki windykacyjne.

2.1.8. Outsourcing windykacji polubownej – PILOT WINDYKACYJNY

W III kwartale 2016 r. Spółka podjęła decyzję o wprowadzeniu outsourcingu windykacji polubownej. Wybrano 3 podmioty, którym przekazywana była obsługa zadłużonego klienta pozyskanego przez kanały zewnętrzne, a opóźnienie w spłacie wynosiło 6 dni oraz z wybranych 6 regionów sprzedażowych Spółki, gdy opóźnienie w spłacie wynosiło 31 dni.

PILOT WINDYKACYJNY został uruchomiony 30 września 2016 r., 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).

Po przeprowadzeniu PILOTA okazało się, że struktury windykacyjne CAPITAL SERVICE S.A. mają skuteczność nie mniejszą niż wyspecjalizowane firmy windykacyjne. Jednym z wniosków płynących z PILOTA jest rozwój działalności windykacyjnej w ramach CAPITAL SERVICE S.A.

2.1.9. Projekt strategiczny – zakup i implementacja silnika scoringowego

Rok 2016 to dynamiczny rozwój i rozbudowa obszaru ryzyka w CAPITAL SERVICE S.A. W połowie roku nastąpiła pełna integracja zakupionego zewnętrznego systemu scoringowego (*score engine*) z systemem CRM Spółki. Implementacja *silnika scoringowego* umożliwiła tworzenie zaawansowanych reguł oceny wniosków przy jednoczesnym zachowaniu prostoty obsługi, dużej elastyczności, błyskawiczną reakcją na zmieniające się warunki, jak również skuteczniejszą selekcję wniosków. W 2016 r. zbudowano i wdrożono niezależne modele scoringowe i zdolnościowe dla produktów sprzedawanych przez Spółkę, pre-scoring pozwalający na wstępną selekcję i ocenę wpływających leadów (zgłoszeń). Przygotowane zostały również modele scoringowe i zdolnościowe dla produktów kredytowych dystrybuowanych przez platformy integratorów pośrednictwa finansowego współpracujących z CAPITAL SERVICE S.A.

2.1.10. Nawiązanie współpracy z EQUES DEBITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny

W sierpniu 2016 r. została nawiązana współpraca 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 był Hoist Polska Sp. z o.o., należąca do grupy finansowej HOIST Finance, a od stycznia 2017 r. jest 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.

2.1.11. Uruchomienie API Agent+ oraz Platformy Agent+

W listopadzie 2016 r. zostało uruchomione API Agent+, interfejs programistyczny, umożliwiający udostępnianie produktów CAPITAL SERVICE S.A. bezpośrednio w systemach innych firm oraz 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 w siedzibie agenta. Wraz z API Agent+ została udostępniona Platforma Agent+, kredytowa platforma internetowa umożliwiająca współpracującym Agentom sprzedaż oferowanych przez Spółkę produktów pod marką KredytOK.

2.1.12. Peer to peer lending

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

W ramach tego projektu, w marcu 2017 r. Spółka dołączyła do platformy MINTOS, która jest platformą łączącą pożyczkodawców i inwestorów zainteresowanych nabyciem wierzytelności. Obecnie platforma MINTOS oferuje możliwość nabycia pożyczek hipotecznych, pożyczek niezabezpieczonych, zabezpieczonych pożyczek samochodowych, jak również - usługi faktoringu oraz pożyczek dla małych firm. Na platformie funkcjonują firmy pożyczkowe z całej Europy, a CAPITAL SERVICE S.A. zaistniała na niej jako jedna z pierwszych polskich firm. Za pośrednictwem MINTOS Spółka ma możliwość dotrzeć do grona inwestorów z całego świata oraz pozyskać finansowanie poprzez przelew wierzytelności wynikających z umów pożyczek udzielonych przez Spółkę, jednocześnie oferując konkurencyjne warunki takiej transakcji.

2.2. Sieć dystrybucji i sprzedaży produktów

W 2016 r. Spółka sprzedawała swoje produkty oraz oferowała usługi na polskim rynku, zachowując najwyższe standardy jakości oraz obsługi klienta, wykorzystując następujące kanały dystrybucji:

- a) sieć własnych oddziałów terenowych KredytOK,
- b) Internet,
- c) Agenci i brokerzy oraz
- d) własne Contact Center.

CAPITAL SERVICE S.A. poprzez podejmowanie różnorodnych działań oraz rozwój kanałów sprzedaży nieustannie dostosowuje się do zmieniających się dynamicznie trendów na rynku usług finansowych, a w szczególności oczekiwań i potrzeb klientów.

Podstawowym kanałem dystrybucji są oddziały terenowe KredytOK, których liczba na koniec roku 2016 wyniosła 109. Oddziały zlokalizowane są w miastach powyżej 30.000 mieszkańców, usytuowane w dobrze skomunikowanym miejscu i wyróżniające się logo marki. Jest to znaczący kanał dystrybucji z punktu widzenia sprzedaży bezpośredniej oraz dotarcia do potencjalnych klientów.

Największą dynamikę w zakresie pozyskiwania nowych klientów w 2016 r. Spółka odnotowuje za pośrednictwem kanału internetowego. Klienci pozyskiwani są z wykorzystaniem własnych stron, w tym *landing page* dedykowanych poszczególnym produktom, jak również licznym programom afiliacyjnym realizowanym wspólnie z brokerami. Portal internetowy to bardzo ważne źródło tzw. Leadów, czyli zgłoszeń, danych kontaktowych, obsługiwanych następnie przez pozostałe kanały sprzedażowe. Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania program KredytOK dostępny jest na następujących czołowych platformach internetowych: COMPERIA, BANKIER, AFFILAITE44, PROPERAD, SOLUTIONS4AD.

Od początku 2016 r. Spółka skupiała się także na rozwoju sprzedaży za pośrednictwem Agentów i brokerów. 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 od II połowy 2016 r.

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. Zdynamiczowanie działań w tym obszarze planowane jest na 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 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 sierpnia 2015 r.) oraz Pożyczki Ratalnej „Pstryk” (od października 2016 r.).

Od kwietniu 2016 r. Contact Center jest centralnym miejscem przyjmowania i wstępnej obsługi zgłoszeń klientów potencjalnie zainteresowanych pożyczką lub kredytem. Centralizacja obsługi zgłoszeń pozwoliła na wprowadzenie licznych automatyzacji procesu, specjalizacji, a w efekcie znaczną poprawę wydajności. Dzięki temu została wielokrotnie zwiększona liczba zgłoszeń obsługiwana przez nieznacznie zwiększone zasoby. Do oddziałów terenowych trafiają wyselekcjonowane zgłoszenia klientów, którzy umawiani są w oddziale na spotkania, wstępnie dobrane są dla nich produkty, są również poinformowani o formalnościach, które muszą jeszcze dopełnić. Tak przebiegający proces pozwala na skrócenie czasu obsługi klientów. Klienci przychodzą do oddziału razem z wymaganymi do udzielenia pożyczki lub kredytu dokumentami, w efekcie również oszczędzają czas.

2.3.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. Usługa dostępna w ofercie od stycznia 2015 r.
Złota pożyczka	Krótkoterminowa pożyczka gotówkowa udzielana pod zastaw złota w wysokości do 2.000 zł. Produkt dostępny w ofercie od stycznia 2015 r. do marca 2017 r.
Pożyczka Odnawialna	Krótkoterminowa pożyczka gotówkowa w wysokości do 1.000 zł; rozliczana cyklicznie w okresach miesięcznych. Produkt dostępny w ofercie do stycznia 2016 r., został zastąpiony Komfort Ratką.
Komfort Ratka	Pożyczka gotówkowa udzielana na okres od 12 do 24 miesięcy w wysokości do 1.500 zł, rozliczana w okresach miesięcznych. Produkt wprowadzony do oferty w styczniu 2016 r., został zastąpiony Szybką Pożyczką.
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.

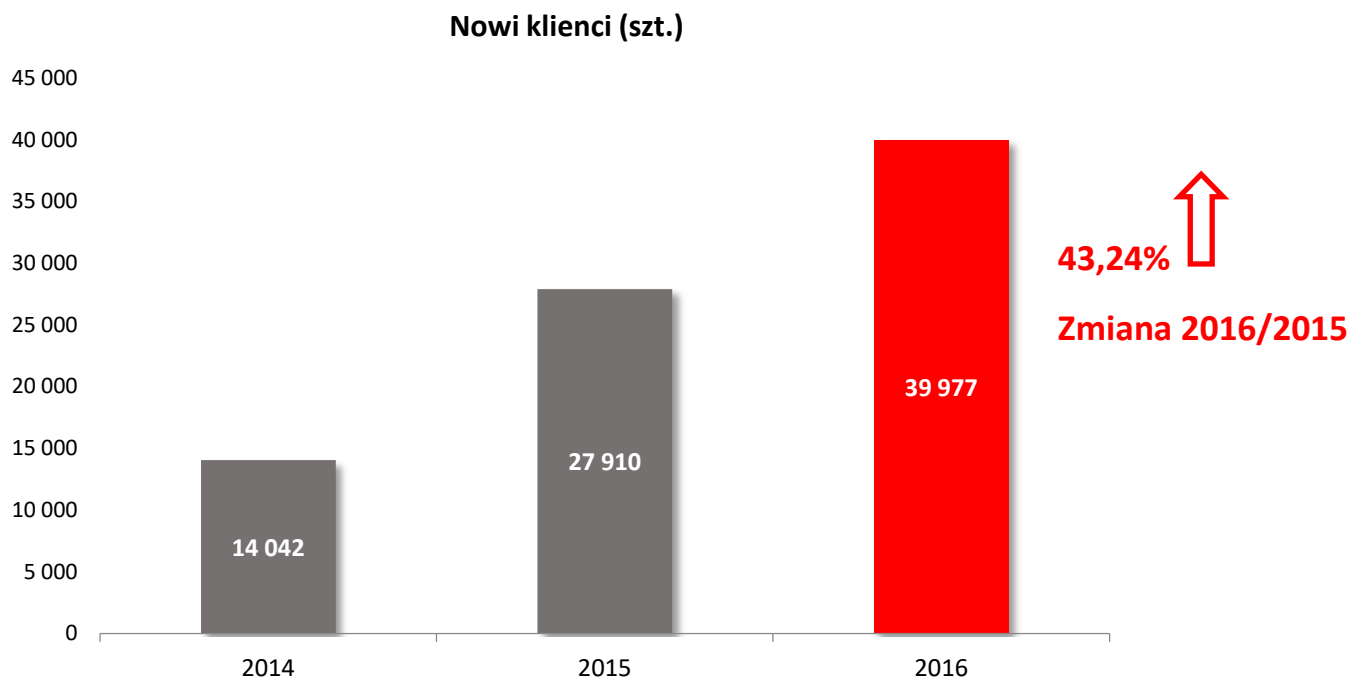
Tabela. Produkty obce oferowane przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2016 r. i w 2017 r.

Produkt	Ogólna charakterystyka
2016	
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.
2017	
Ubezpieczenia MetLife TUnŻiR	Ubezpieczenia MetLife w ramach 2 pakietów: Sprawna Pomoc OK oraz Pakiet na Życie Ok. Okres ubezpieczenia w obu pakietach wynosi 12 miesięcy. Produkt dostępny jest dla klientów CAPITAL SERVICE S.A. od kwietnia 2017 r.

2.4. Sprzedaż w 2016 r., baza klientów i portfel pożyczkowy

Tak jak w poprzednich okresach CAPITAL SERVICE S.A. prowadziła sprzedaż produktów wykorzystując wszystkie posiadane kanały dystrybucji. Akcja sprzedażowa wspierana była różnorodnymi działaniami marketingowymi m.in. w postaci promocji i konkursów, licznych kampanii reklamowych, jak również przez promowanie wśród klientów programu lojalnościowego MGM (*Member Gets Member*), pozwalającego na premiowanie klientów polecających produkty oferowane przez Spółkę. Dzięki powyższym działaniom Spółka sukcesywnie rozbudowuje bazę swoich klientów, co w konsekwencji daje perspektywę dalszego rozwoju oraz sprzedaży innych produktów.

Poniższy wykres przedstawia ilości nowych klientów w okresach porównywalnych.

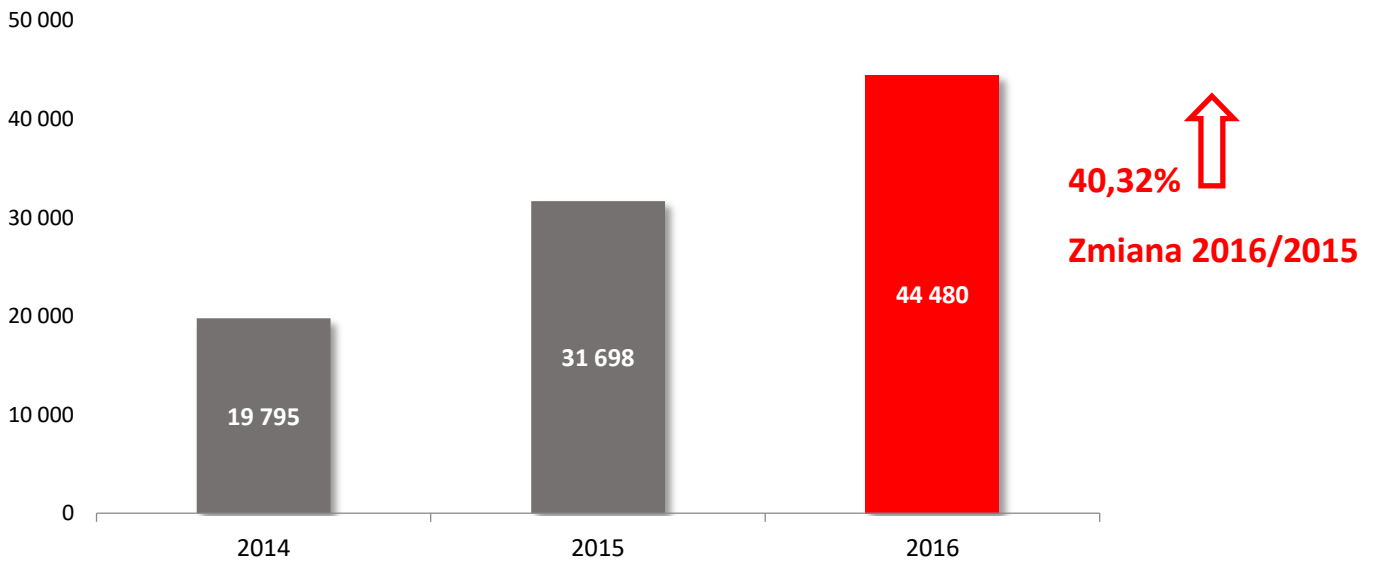


Uzyskanie tak wysokiej dynamiki pozysku nowych klientów (wzrost prawie o połowę w odniesieniu do roku 2015) to efekt głównie 3 działań:

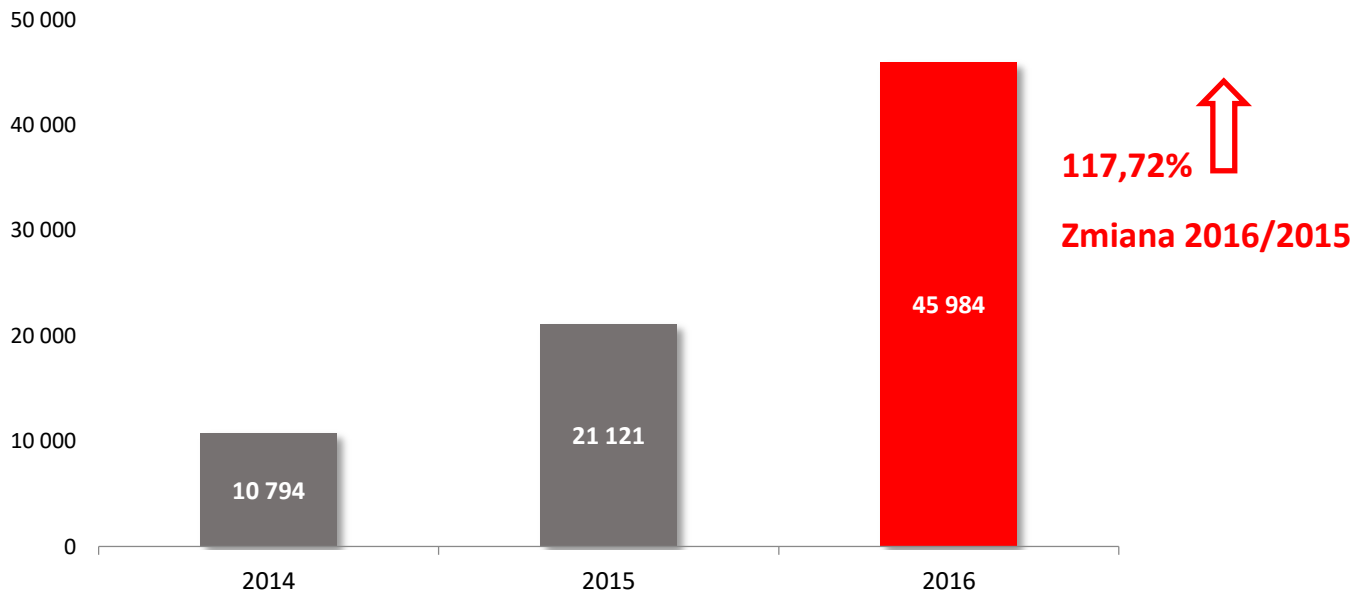
- rozbudowy sieci oddziałowej, dokonanej w 2015 r. (otwarcie 45 nowych oddziałów terenowych), co pozwoliło na dotarcie do wielu nowych potencjalnych klientów,
- skutecznego wdrożenia nowych kanałów pozyskania i obsługi klientów (afiliacje internetowe, Contact Center, współpraca z agentami za pośrednictwem integratorów);
- poszerzenia oferty produktów własnych oraz o produkty obce (ubezpieczenia oraz pożyczki pozabankowe i kredyty).

Aktywny portfel pożyczkowy przedstawiają poniższe wykresy.

Aktywny portfel pożyczkowy na 31 grudnia (w szt.)



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

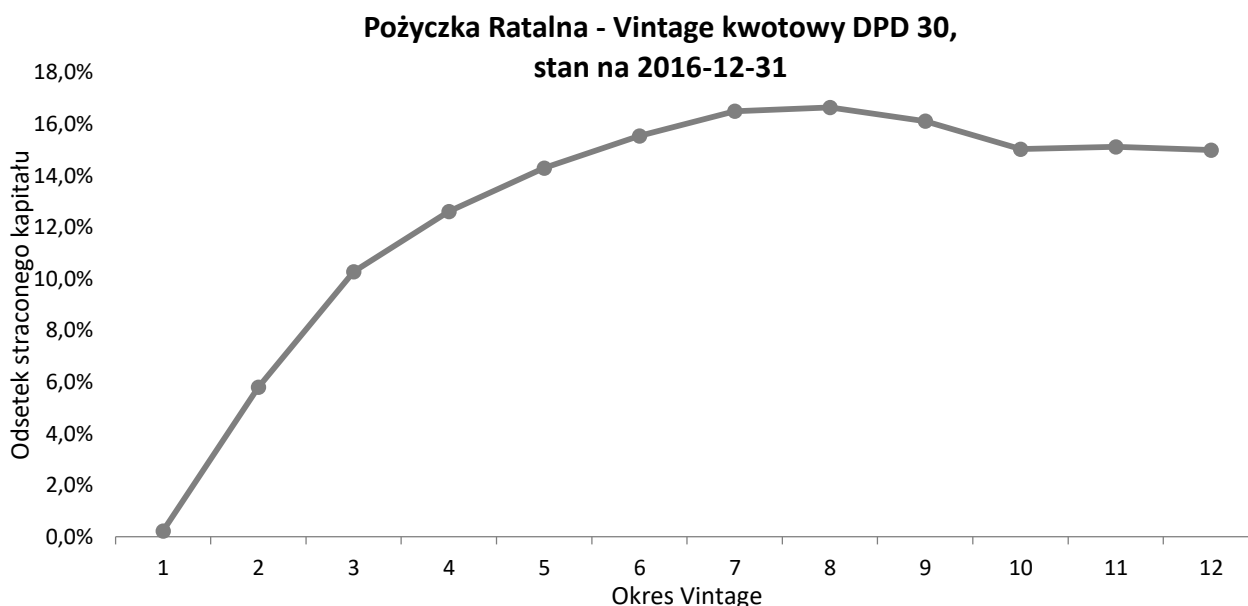


Oceną ryzyka kredytowego w CAPITAL SERVICE S.A. oraz pomiarem i monitorowaniem jakości portfela pożyczkowego zajmuje się Dział Zarządzania Ryzykiem Kredytowym. W 2016 r. w strukturze Działu Ryzyka została utworzona niezależna komórka analityczna weryfikatorów kredytowych mających na celu ocenę wniosków pożyczkowych składanych zarówno w kanałach własnych jak również przez agentów.

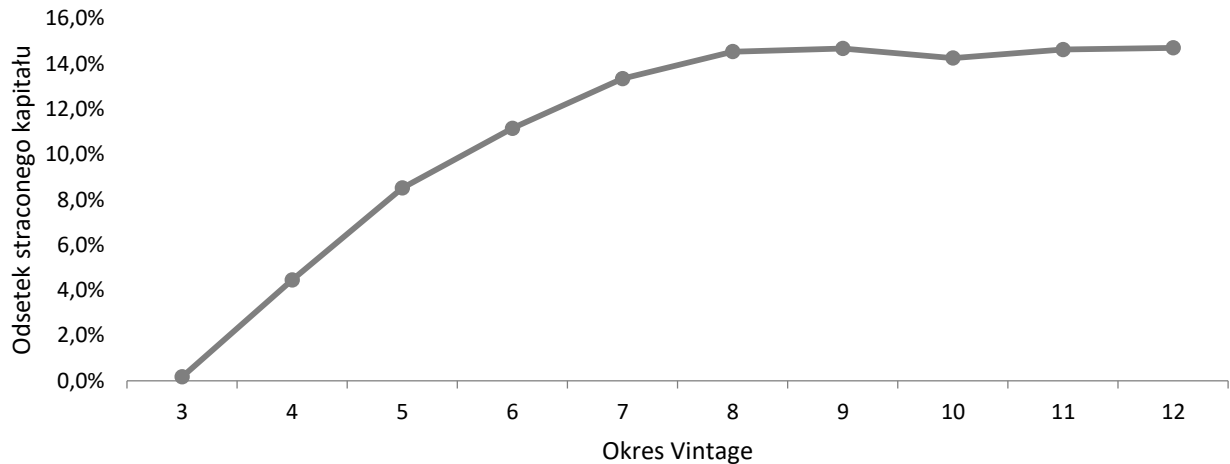
Dbłość o wzrost portfela pożyczkowego, jego właściwą strukturę oraz jakość jest jednym z najważniejszych elementów strategii rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. Od portfela pożyczkowego zależna jest m.in. stabilność Spółki, jej renoma, a także wyniki finansowe. Odpowiednie nim zarządzanie przyczynia się do zmniejszenia ryzyka, co w konsekwencji prowadzi do poprawy płynności i rentowności Spółki.

W 2016 r. zmieniła się struktura portfela w porównaniu do lat ubiegłych. Zwiększył się udział w portfelu gotówkowych pożyczek ratalnych (będących produktem przeznaczonym dla klientów poszukujących tańszej oferty i spełniających bardziej rygorystyczne wymagania dotyczące zdolności kredytowej) kosztem odnawialnych pożyczek gotówkowych. Utrzymaniu wysokiej jakości portfela pożyczkowego sprzyja prowadzony na bieżąco jego 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, które pozwalają poprawiać płynność Spółki oraz reinwestować odzyskane środki.

Analiza Vintage obrazująca skumulowaną jakość miesięcznych generacji gotówkowych pożyczek ratalnych (pożyczki udzielone w danym miesiącu przeterminowane powyżej 30 i 90 dni) wskazuje, iż finalny poziom straty na portfelu oscyluje na poziomie 16%. Dane Vintage przedstawiają poniższe wykresy.



**Pożyczka Ratalna - Vintage kwotowy DPD 90,
stan na 2016-12-31**



2.5. Wyniki finansowe wypracowane 2016 r.

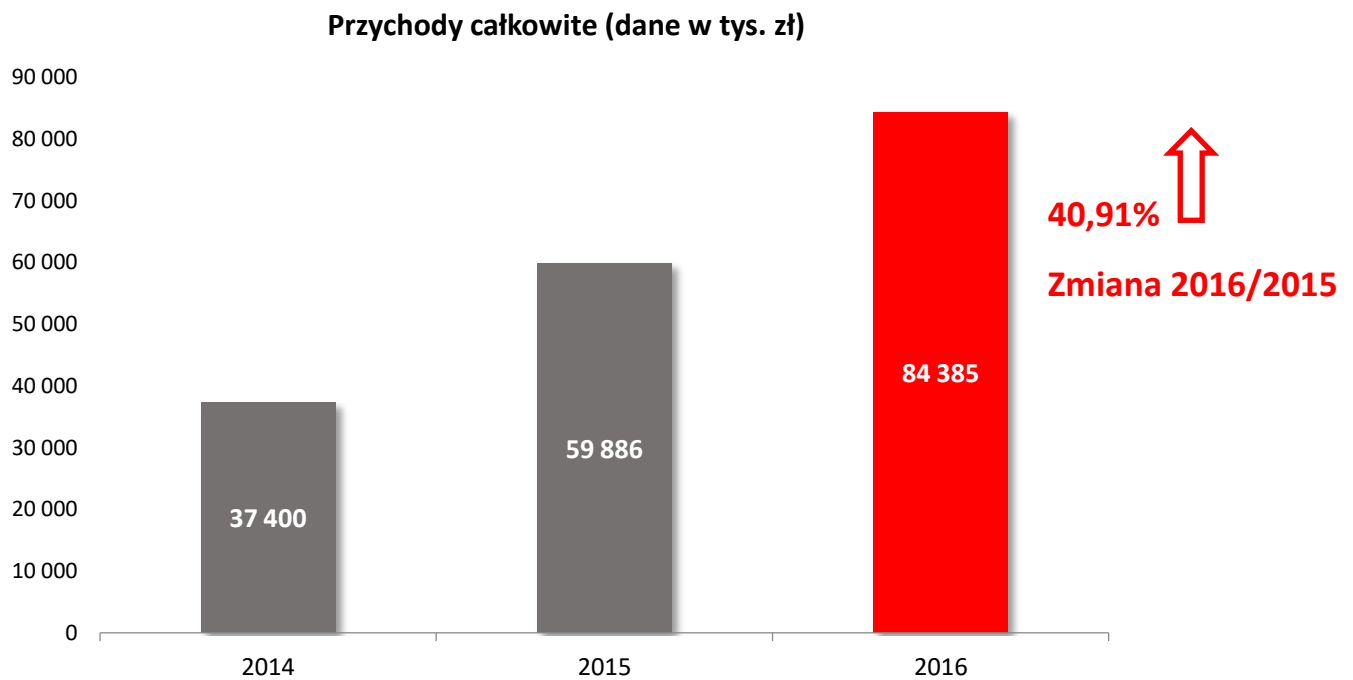
Wyniki finansowe CAPITAL SERVICE osiągnięte w 2016 r. podyktowane są przede wszystkim przyjętą Strategią rozwoju. Ponadto Spółka utrzymywała swoją płynność na odpowiednim poziomie, co pozwoliło na terminową obsługę wyemitowanych obligacji, w odniesieniu do wykupu serii D (styczeń 2016 r.) oraz F1 (grudzień 2016 r.), jak również wypłaty odsetek stanowiących realny zysk dla Obligatariuszy z dokonanych przez nich inwestycji.

CAPITAL SERVICE S.A. uzyskuje przychody głównie z udzielania pożyczek gotówkowych osobom fizycznym i z ich obsługi. Wzrost przychodów (obejmujących przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody finansowe) w porównaniu do poprzedniego roku wyniósł 40,91%. Znaczny wzrost sprzedaży w porównaniu do lat wcześniejszych to wynik m.in. rozwoju sieci oddziałów terenowych (w 2015 r.), ale także pełniejszego wykorzystania dostępnych kanałów sprzedaży przy sprzedaży produktów własnych oraz obcych.

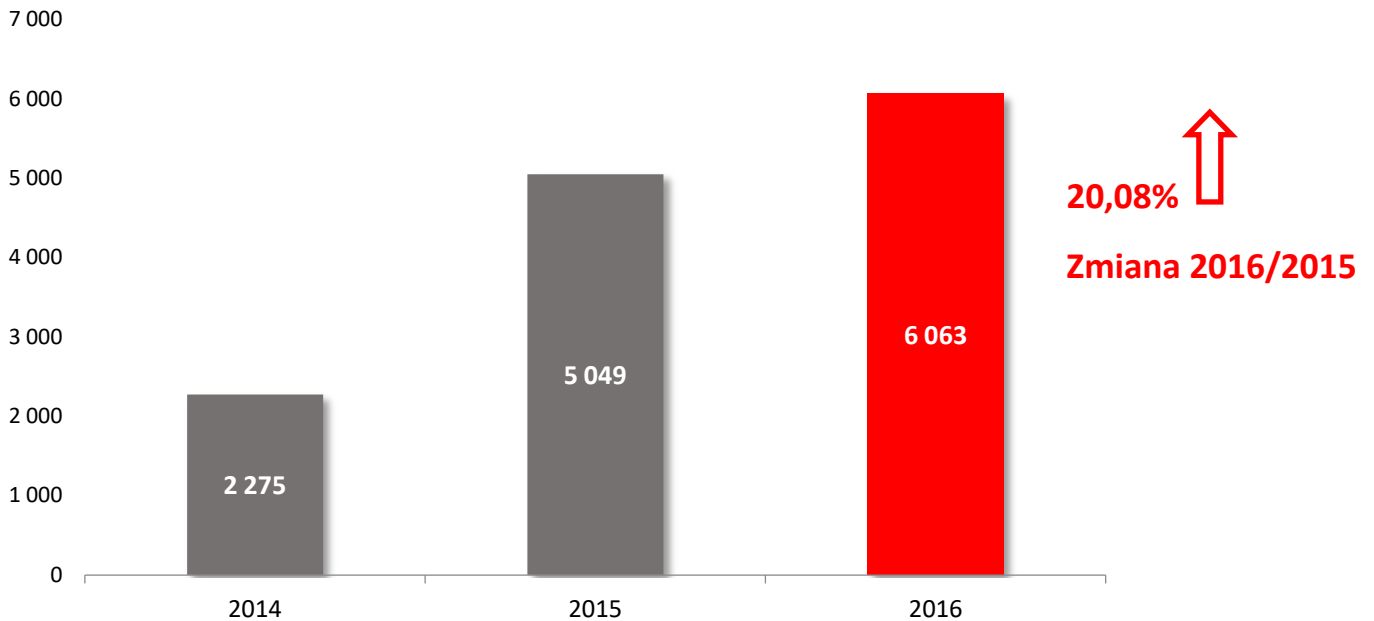
W wyniku zwiększenia wachlarza dostępnych produktów oraz wprowadzenia oferty obcej, która poszerzyła ofertę CAPITAL SERVICE S.A., oddziały terenowe sukcesywnie pozyskują nowych klientów, konsekwentnie zwiększając przychody. Rośnie także ilość pożyczek udzielonych klientom pozyskanym za pośrednictwem kanału online, agentów i brokerów czy Contact Center. Na zwiększenie przychodów miała także wpływ rosnąca konwersja zgłoszeń, osiągnięta dzięki skutecznym działaniom marketingowym ukierunkowanym na pozyskanie nowego klienta.

W 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. oczekuje dalszego przyspieszenia dynamiki wzrostu przychodów, poprzez m.in.: optymalizację kanałów dystrybucji, dostosowywanie oferty produktów własnych i obcych do

wciąż zmieniających się oczekiwań klientów i rynku pożyczkowego, jak również systematyczną sprzedaż straconych portfeli (przeterminowanych powyżej 90 dni).

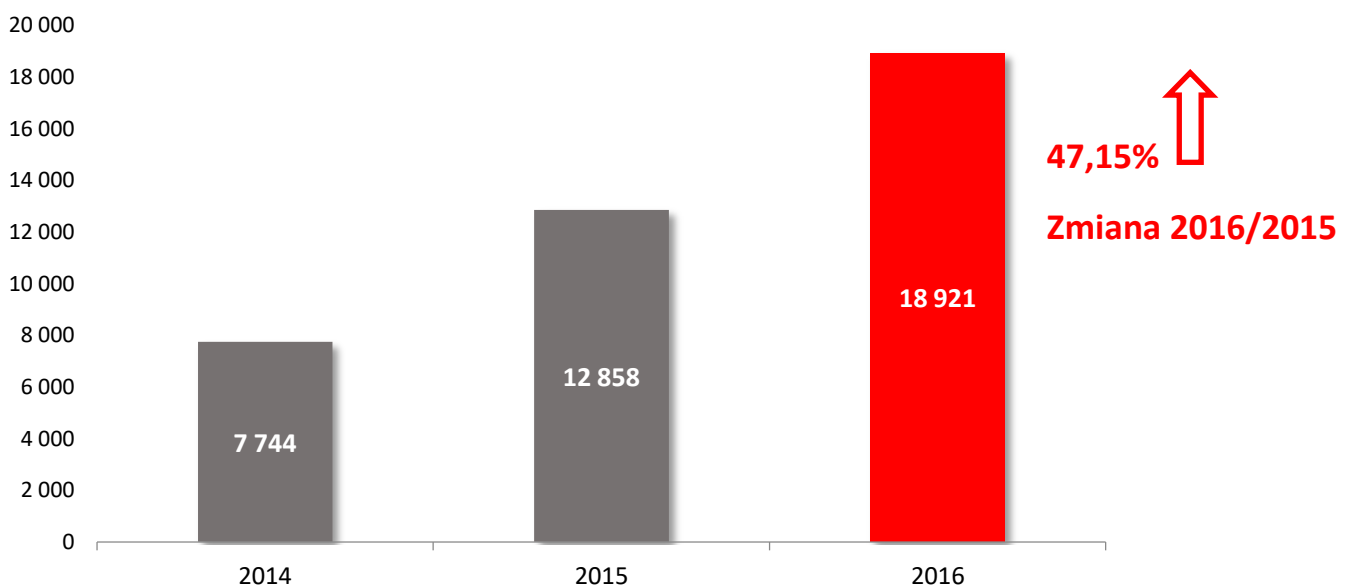


W marcu 2016 r. została wprowadzona nowelizacja Ustawy o kredycie konsumenckim ograniczająca pułap kosztów pozaodsetkowych, której skutki miały istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę. Podjęte działania m.in.: modyfikacje wszystkich produktów (zaoferowanie wyższych kwot na dłuższe okresy), nawiązanie współpracy z innymi firmami, jak również wprowadzenie oferty obcej, miały na celu utrzymanie założonej rentowności oraz pozwoliły na wypracowanie w 2016 r. wyniku netto w wysokości ponad 6 mln złotych.

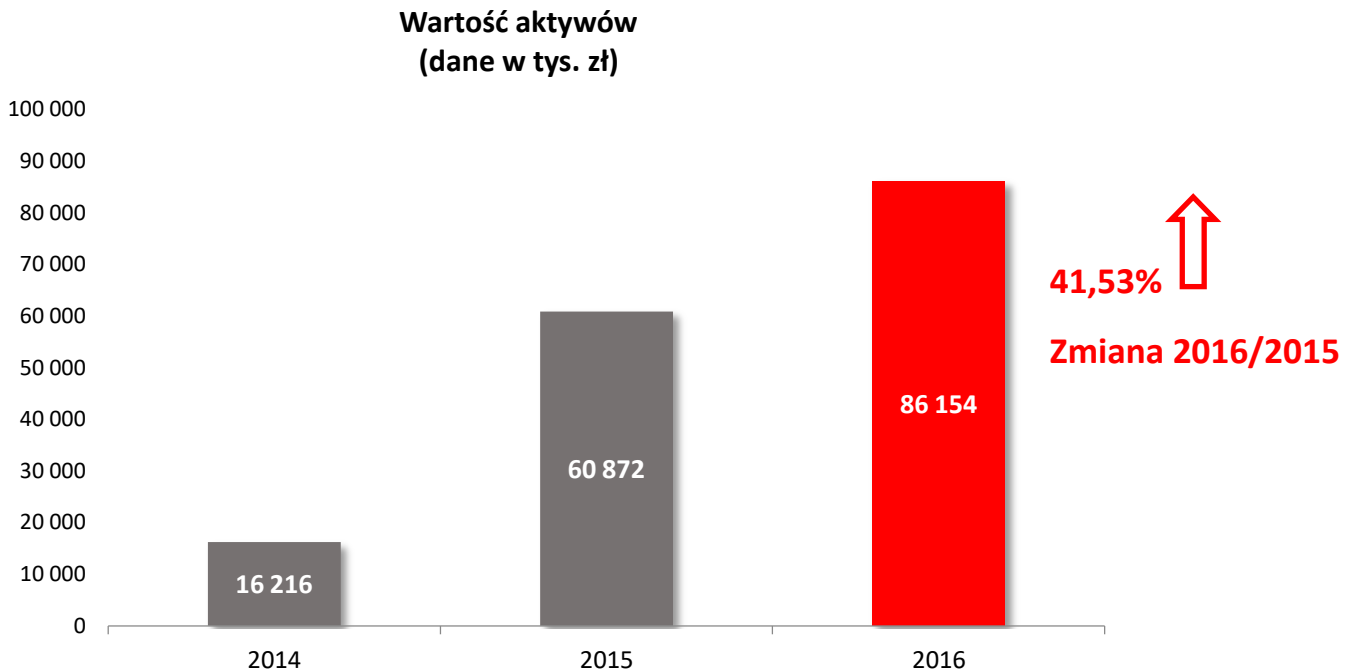
Zysk netto (dane w tys. zł)**Wynik na działalności finansowej**

Szerszego komentarza wymaga wynik na działalności finansowej, na którego wysokość miały sprzedaże wierzytelności przeterminowanych realizowane przez Spółkę. Wartość nominalna sprzedawanych wierzytelności w chwili sprzedaży traktowana 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. Wraz ze wzrostem kapitałów własnych Spółka uzyskuje również dług, głównie w postaci obligacji.

Kapitały własne (dane w tys. zł)

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



Kluczowe wskaźniki finansowe za 2016 r. oraz za okresy porównywalne przedstawia poniższa tabela. W 2016 r. wskaźniki finansowe utrzymują się na bezpiecznym i zbliżonym poziomie do lat ubiegłych.

	Wskaźniki za lata 2014 - 2016		
	2014	2015	2016
Wskaźniki zadłużenia			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,24%	78,88%	78,04%
Wskaźnik zadłużenia netto do kapitału własnego	0,61	2,50	3,00
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	0,51	3,06	2,12
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności bieżącej	2,17	3,13	2,00
Wskaźnik płynności szybkiej	2,10	3,08	1,94
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,35	1,16	0,18
Wskaźniki rentowności			
Wskaźnik rentowności sprzedaży (EBITDA)	34,23%	25,37%	35,92%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	8,43%	12,62%	8,16%
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	29,38%	39,27%	32,04%
Wskaźnik rentowności aktywów	14,03%	8,29%	7,04%

W 2016 r. wskaźniki zadłużenia pomimo, że zadłużenie Spółki wzrosło utrzymują się na poziomach zbliżonych do poziomów z roku ubiegłego. Rosnące zobowiązania Spółki znajdują odpowiednie

odzwierciedlenie w postaci wzrostu portfela pożyczkowego. Na bezpiecznych poziomach utrzymują się także wskaźniki płynności, których wysokość gwarantuje terminowe regulowanie zobowiązań Spółki.

Wskaźniki rentowności są w większości na niższym poziomie od poziomów z zeszłego roku. Składa się na to kilka przyczyn: jednorazowe transakcje przeprowadzone przez CAPITAL SERVICE S.A. w 2015 r np. aport portfela pożyczkowego, które miały dodatni wpływ na wynik w 2015 roku oraz wprowadzenie ograniczenia dotyczącego maksymalnej wysokości kosztów pozaodsetkowych co przełożyło się na obniżenie wyniku w 2016 r.

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

2.6.1. Ryzyka związane bezpośrednio z CAPITAL SERVICE S.A. i prowadzoną przez nią działalnością

Ryzyko zmiany cen oferowanych produktów

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

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

Oba ryzyka potencjalnie skutkują obniżeniem rentowności produktów, a przez to - rentowności sprzedaży. Pod tym względem rok 2016, w szczególności zaś jego końcowy miesiąc, okazał się nieprzewidywalny i zaskakujący. W dniu 8 grudnia 2016 r. Ministerstwo Sprawiedliwości uruchomiło proces legislacyjny, w wyniku którego zmianie ulegają m.in.: 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 nieopowiedziane 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 dalszych kroków w zakresie procedowania ww. projektu aktu prawnego, przede wszystkim ze względu na powszechną wśród uczestników rynku *consumer finance* i niespodziewaną w oczach Ustawodawcy reakcją ww. podmiotów kontestującą w większości proponowane zmiany. Uczestnicy rynku - członkowie organizacji takich jak: Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych – Związek Pracodawców, Związek Firm Pożyczkowych oraz Fundacja Rozwoju Rynku Finansowego rozpoczęli współpracę w celu przedłożenia Ministrowi Sprawiedliwości raportu jednej z czterech firm doradczych na temat konsekwencji, jakie nastąpią po wprowadzeniu zmian proponowanych przez Ministerstwo. Kwestia ta jest aktualnie uzgadniana, w tym, uzgadniany jest zakres raportu. Dokument najprawdopodobniej zostanie przedłożony resortowi sprawiedliwości na jesieni 2017 r.

Zarząd Spółki, w odpowiedzi na zaskakujące działania Ustawodawcy, przedstawił Strategię Spółki CAPITAL SERVICE na lata 2017-2018 (dalej zwaną „Strategią”). Strategia, niezależnie od ostatecznie ustalonej treści regulacji prawnych, ma za zadanie zapewniać Spółce 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, w tym udostępnienie pożyczek Spółki na platformie MINTOS,
- stała współpraca z funduszami sekurytyzacyjnymi,
- dywersyfikacja kanałów pozyskania i obsługi klienta.

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

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

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

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

Proces zarządzania ryzykiem kredytowym obejmuje:

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

- tworzenie parametrów do tworzenia rezerw celowych.

Działalność prowadzona przez CAPITAL SERVICE S.A. opiera się na udzielaniu pożyczek gotówkowych osobom fizycznym. Przewidywać należy, że wraz ze wzrostem skali działalności ryzyko zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej będzie nabierało coraz większego znaczenia.

Na ryzyko to m.in. składają się:

- ryzyko błędnego zaplanowania rzeczywistego zapotrzebowania na środki pieniężne, w tym zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne,
- ryzyko braku zapewnienia wystarczających środków pieniężnych na prowadzoną akcję kredytową,
- ryzyko udzielania pożyczek klientom, którzy nie spłacą tych pożyczek,
- ryzyko opóźnień w spłacie lub brak spłaty wierzytelności pożyczkowych i pochodnych,
- ryzyko braku terminowej obsługi długu,
- ryzyko postawienia w stan natychmiastowej wymagalności istotnych zobowiązań CAPITAL SERVICE S.A.

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

Pozyskanie finansowania jest konieczne dla zapewnienia dynamicznego rozwoju CAPITAL SERVICE S.A. założonego w strategii. W tym celu CAPITAL SERVICE S.A. dba o transparentność swojej działalności, posiada przejrzystą strukturę właścicielską, 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 bezpieczne poziomy 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 z sukcesem kontynuuje dobrą współpracę z funduszem sekurytyzacyjnym w zakresie sprzedaży wierzytelności regularnych (pożyczek udzielanych na okresy od 2 do 4 lat) oraz platformą *peer to peer landing* (MINTOS). 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. Aktualnie Spółka podjęła czynności w celu wydzielenia procesów windykacyjnych, opracowania systemów, modeli oraz delegowania (ew. zatrudnienia) pracowników, w zakresie obowiązków których leżeć będzie wykonywanie szeroko pojętych czynności windykacyjnych oraz opracowanie jak najskuteczniejszych metod dotarcia do dłużników. Tym samym dotychczasowy model sprzedażowo – windykacyjny zostanie zmieniony na model, w którym sprzedaż i windykacja będą stanowiły dwa rozdzielne procesy obsługiwane przez inne osoby w ramach organizacji, a następnie w ramach wydzielonej spółki. 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. Celem projektu wydzielenia czynności windykacyjnych jest uwolnienie czasu pracy doradców zatrudnionych w placówkach KredytOK i wykorzystanie zasobów wyłącznie w celach sprzedażowych, z kolei w sferze procesów windykacyjnych – skupienie uwagi i sił na odzyskaniu od dłużników jak najwyższej kwoty zaległych wierzytelności Spółki.

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 CAPITAL SERVICE S.A.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez CAPITAL SERVICE S.A. jest nierozdzielnie związane z ryzykiem utraty płynności finansowej przez Spółkę. 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.

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

Ryzyko utraty kluczowych pracowników i członków Zarządu

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

W opinii Spółki, 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 r. 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 Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek z Członków Zarządu Spółka 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 Spółki, nie można wykluczyć problemów z ich spłatą. Niewywiązywanie się przez CAPITAL SERVICE S.A. z postanowień zawartych umów może skutkować postawieniem zadłużenia w części lub w całości w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku spłaty wierzyciel może wystąpić do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości CAPITAL SERVICE S.A.

CAPITAL SERVICE S.A. 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 Spółki 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 Spółki jak i samej Spółki 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 Spółki. Negatywny PR może stanowić również zagrożenie utraty zaufania obecnych i potencjalnych klientów, a to z kolei może mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez CAPITAL SERVICE S.A. w przyszłości.

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

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

Ryzyko związane z lokalizacjami oddziałów sieci własnej

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

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 Spółki 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 nierozdzielnie 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 Spółki, 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.

2.6.2. Ryzyka związane z otoczeniem Spółki 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 Spółki 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 Spółki.

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 Spółki 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 Spółki jest Ryzyko związane z otoczeniem prawnym, Spółka doświadczyła w IV kwartale 2016 r., 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 Spółkę. 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 pozaodsetkowych 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 Spółka posiada ograniczoną paletę narzędzi mogących mitygować to ryzyko. Tym niemniej jednak, mając pełną świadomość zagrożeń wynikających z przedmiotowego ryzyka, Spółka 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 Spółka 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.

2.6.3. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z Obligacjami

Ryzyko braku spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

CAPITAL SERVICE S.A. zobowiązana jest do wypłaty odsetek od wyemitowanych przez siebie obligacji oraz wykupu obligacji. W związku z tym, w przypadku braku wolnych środków pieniężnych, nie można wykluczyć ryzyka związanego z nieterminowym wykupem obligacji lub też brakiem możliwości ich wykupu przez CAPITAL SERVICE S.A. W przypadku niewystarczającej ilości wygenerowanych środków na wykup obligacji CAPITAL SERVICE S.A. nie wyklucza emisji akcji, emisji kolejnej serii obligacji w celu zrolowania obligacji lub też zaciągnięcia kredytu bankowego.

Dotychczas CAPITAL SERVICE S.A. terminowo realizowała swoje zobowiązania z tytułu emisji obligacji. W roku 2016 dokonała wykupu obligacji serii D (wykup przedterminowy) i F1, w I kwartale 2017 – obligacji serii E i A, zaś w II kwartale 2017 – obligacji serii E1. 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 Spółki. Dlatego Spółka dba o realizowanie polityki zrównoważonego wzrostu oraz dywersyfikację źródeł finansowania, w tym współpracę z funduszami sekurytyzacyjnymi oraz platformą MINTOS.

Ryzyko nałożenia na 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 Catalist 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 Catalist (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.

W celu minimalizacji tego czynnika ryzyka CAPITAL SERVICE S.A. m.in. 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.

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

Początek 2016 r. CAPITAL SERVICE S.A. rozpoczęła od dostosowania 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 klientów. W ramach tego projektu wprowadzono nowe produkty – Komfort Ratkę (styczeń 2016 r.), a następnie Szybką Pożyczkę (marzec 2016 r.). Zmianie uległy wszystkie produkty będące w ofercie Spółki. W kolejnych miesiącach zostały wprowadzone kolejne produkty: Pożyczka jak Marzenie (sierpień 2016 r.) i Pożyczka Ratalna PSTRYK (październik 2016 r.).

Spółka wdrożyła Hurtownię 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 zarządzanie sprzedażą, ryzykiem oraz usprawnić procesy decyzyjne. Umożliwiają one także stałe monitorowanie sprzedaży, rozpoznawanie i analizowanie ryzyka oraz podejmowanie decyzji opartych na analizie korzyści i kosztów. W rezultacie dzięki Hurtowni Danych możliwe jest efektywne przewidywanie, a następnie odpowiednia reakcja na zmieniające się warunki. Na bieżąco prowadzone są prace rozwojowe i modernizacyjne w zakresie tego projektu.

Przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie pożyczek gotówkowych, ich kompleksowa obsługa oraz pośrednictwo finansowe. W związku z tym Spółka, pod koniec 2016 r. opracowała i wdrożyła API Agent+, innowacyjny interfejs, umożliwiający udostępnienie produktów Spółki bezpośrednio w systemach innych współpracujących firm, integratorów produktów finansowych. Dzięki temu CAPITAL SERVICE S.A. miała możliwość wprowadzać na rynek pożyczkowy 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 Spółki pod marką KredytOK.

4. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

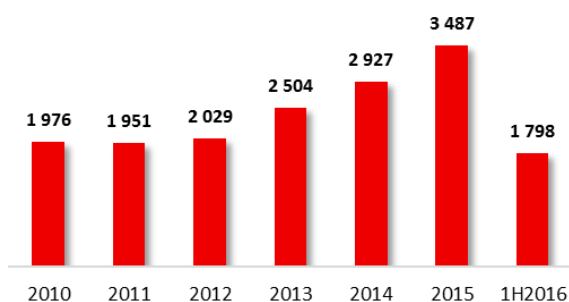
4.1. Otoczenie i pozycja rynkowa Spółki

Od kilku lat rynek pożyczkowy w Polsce rozwija się bardzo dynamicznie i należy do jednego z najlepiej rozwijających się na całym świecie. Spowodowane to jest m.in. zacieśnianiem polityki kredytowej banków po kryzysie finansowym w 2009 r. Na wzrost rynku firm pożyczkowych miało wpływ także zaostrzenie rekomendacji Komisji Nadzoru Finansowego dla banków od 2010 r., które to rekomendacje spowodowały, iż część klientów przestała posiadać dla banków zdolność kredytową. Ponadto rewolucję na rynku pożyczkowym spowodował rozwój technologii i Internetu. Przełomowy okazał się rok 2011, kiedy to w tym okresie technologia banków pozwoliła na udzielanie pożyczek gotówkowych, jak również ocenę wiarygodności klientów z kanału internetowego. Dzięki temu powstał nowy segment na rynku pożyczkowym – pożyczki udzielane za pośrednictwem Internetu. Atrakcyjne dla klientów okazały się szybkie przelewy oraz braki wizyt w miejscu zamieszkania. Mniejsza ilość dokumentów zabezpieczających spłacie

pożyczki, usprawniony proces udzielania pożyczek czy skrócony czas oczekiwania na gotówkę również jest atrakcyjniejszy dla klienta w porównaniu z ofertą wielu banków.

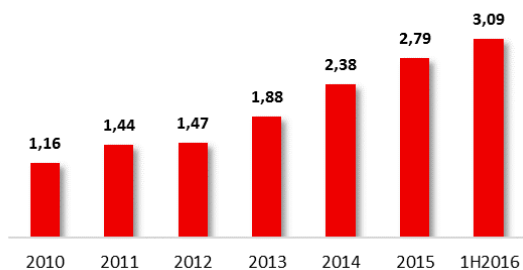
Firmy pożyczkowe zajmują się udzielaniem pożyczek gotówkowych na niskie kwoty i na krótki termin spłaty. Tym samym uzupełniają oferty banków, które w tym segmencie są często nieaktywne i nie posiadają odpowiednio dostosowanego produktu dla klientów zainteresowanych pożyczką na drobną kwotę, na kilka tygodni i pragnących mieć szybko na swoim koncie. Jak podają statystyki firm pożyczkowych – nawet 60% klientów spełniłoby odpowiednie wymagania bankowe, aby starać się uzyskać taki produkt w banku, jednak klienci nie robią tego ze względu na brak odpowiedniej oferty w banku. Kwoty oferowane przez firmy pożyczkowe są najczęściej niewielkie, co skutkuje relatywnie wysokimi kosztami stałymi. Spółka klientów charakteryzuje się znacznie wyższym stopniem ryzyka i nie jest więc atrakcyjna dla bankowego sektora.

Wartość udzielonych pożyczek (w mln zł)



Wartość udzielonych pożyczek w I półroczu 2016 r. wyniosła 1 798 mln PLN, co oznacza wzrost względem I półrocza poprzedniego roku o prawie 200 mln PLN (11,7%). Od 2012 r. obserwowany jest systematyczny wzrost na rynku w tym obszarze, co wskazuje na stabilną sytuację, jak również stale rosnący popyt na produkty pożyczkowe.

Wartość portfela pożyczek (w mld zł)



*Źródło: KPF

Na koniec I półrocza 2016 r. wartość portfela pożyczek ogółem, wyniosła 3,09 mld PLN. W ciągu ostatnich lat, tj. od 2008 r., wartość portfela wzrosła prawie 3-krotnie - o ponad 2 mld PLN, co oznacza względny wzrost o około 188%. Od 2011 r. dynamika roczna zmian wartości portfela utrzymuje się na wysokim poziomie, ponad 15%, osiągając lokalny, średniookresowy szczyt w roku 2013. Przeciętna dynamika wzrostu wartości portfela pożyczek w odniesieniu do I półrocza 2015 r. to wzrost o 19,3%, a w odniesieniu do końca 2015 r. – wzrost o 10,9%.

Ogólna tendencja na rynku wskazuje, że popyt na pożyczki gotówkowe wciąż rośnie i wiele firm pożyczkowych zaangażowało w akcję kredytową cały kapitał. Dlatego te, które planują dalszą ekspansję i rozwój same muszą poszukiwać finansowania. Stąd coraz większa aktywność pożyczkowych emitentów na

rynku obligacji Catalyst, cesje nieprzeterminowanych wierzytelności, poszukiwanie inwestorów strategicznych oraz planowane sprzedaże i fuzje całych przedsiębiorstw.

4.2. Perspektywy rozwoju Spółki

2016 rok był dla CAPITAL SERVICE S.A. rokiem intensywnych prac w każdym aspekcie jej działalności. W omawianym okresie miało miejsca wiele istotnych wydarzeń z punktu widzenia funkcjonowania całej Spółki. Poza prowadzeniem silnej akcji sprzedażowej produktów własnych, wprowadzeniem do oferty produktów obcych (ubezpieczenia, kredyty i pożyczki pozabankowe), nawiązaniem współpracy z nowymi 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., podtrzymywaniem pozytywnych relacji z dotychczasowymi kontrahentami oraz klientami, sprzedażą przeterminowanych wierzytelności, rok 2016 upłynął także pod znakiem poszukiwania nowych źródeł finansowania działalności Spółki. W I kwartale 2017 r. CAPITAL SERVICE S.A. dołączyła do inwestycyjnej platformy MINTOS łączącej pożyczkodawców i inwestorów z całej Europy. W najbliższym czasie Spółka planuje pozyskać nowe źródła finansowania z sektora FinTech (peer to peer lending), które umożliwi prowadzenie dalszej wzmożonej akcji pożyczkowej, co z kolei w przyszłości może przełożyć się na wzrost wyników finansowych.

W 2017 r. Spółka nadal będzie dążyć do umacniania swojej silnej pozycji konkurencyjnej na rynku pożyczkowym. Spółka zamierza osiągnąć wyżej wymieniony cel przez:

- wzrost przychodów,
- wzrost aktywnego portfela pożyczkowego oraz
- wzrost bazy aktywnych klientów.

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

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

- 1) CAPITAL SERVICE S.A. z siedzibą w Ostrołęce przy ul. Janusza Korczaka 73, 07-409 Ostrołęka, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000407127, NIP 758-235-17-11, REGON: 145914495, kapitał zakładowy w wysokości 4.000.000,00 zł (w całości wpłacony). CAPITAL SERVICE S.A. powstała w dniu 2.01.2012 w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy działającego pod firmą CAPITAL SERVICE Kazimierz Dziełak zgodnie z art. 551 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 2) Przekształcenie firmy nie spowodowało zmiany zakresu działalności Spółki, jak również zmian stosowanych dotychczas zasad rachunkowości oraz wyceny aktywów i pasywów.
- 3) Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest udzielanie pożyczek gotówkowych.

2. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

2.1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 (Dz. U. 2016 r. poz. 1047 z późn. zm.)

2.2. Okresy prezentowane

Sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

2.3. Okres działalności Spółki

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości nie krótszej niż 12 miesięcy oraz że nie zamierza ani nie jest zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć swojego zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

2.4. Waluta sprawozdania

Walutą sprawozdawczą jest złoty. Sprawozdanie zostało sporządzone w tys. zł, chyba że w treści wskazano inaczej.

2.5. 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.

2.6. 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 z zysków lub strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

2.7. 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.

2.8. 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.

2.9. 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.

2.9.1. Zobowiązania z tytułu leasingu

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

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

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu

umowy, wówczas środki trwałe są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

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

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

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

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

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

Rezerwy celowe tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, a ich rozwiązanie ewidencjonuje się w 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. Odpisy tworzone są w oparciu o empiryczne wartości parametru PD (ang. *Probability of Default*) wyznaczone na podstawie historycznego zachowania klientów Spółki, przeprowadzonej w oparciu o macierze migracji przy założeniu, że migracje klientów pomiędzy poszczególnymi klasami opóźnień mają charakter procesu Markowa.

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

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

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

2.10. 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.

2.11. 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.

2.12. 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 na jaki przypadają. W przypadku pożyczek ratalnych przychody te są rozpoznawane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Przychody z tytułu odsetek i opłat windykacyjnych rozpoznawane są zgodnie z zasadą kasową po dokonaniu wpłaty przez klienta. Pozostałe przychody rozpoznawane są w rachunku zysków i strat jeżeli wszystkie korzyści i ryzyka zostały przeniesione na nabywcę towaru lub usługi a wpływ środków jest uprawdopodobniony.

2.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty

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

3. DANE FINANSOWE

3.1. Wybrane dane finansowe

Pozycja:	dane w tys. PLN		dane w tys. EUR	
	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy
	zakończone	zakończone	zakończone	zakończone
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	zbadane	zbadane	zbadane	zbadane
Aktywa trwałe	23 800	21 459	5 380	5 036
Aktywa obrotowe	62 354	39 413	14 094	9 250
Aktywa razem	86 154	60 872	19 474	14 286
Kapitały własne	18 921	12 858	4 277	3 018
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	67 233	48 014	15 197	11 268
Pasywa razem	86 154	60 872	19 474	14 286
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	74 347	39 997	16 991	9 558
Koszty działalności operacyjnej	51 119	37 330	11 682	8 920
Zysk (strata) ze sprzedaży	23 228	2 667	5 309	638
Wynik na pozostałej działalności	1 369	6 134	313	1 466
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	24 597	8 801	5 622	2 104
Wynik na operacjach finansowych	(16 999)	(4 280)	(3 885)	(1 023)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 598	4 521	1 737	1 081
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	7 598	4 521	1 737	1 081
Podatek dochodowy bieżący i odroczony	1 518	(528)	347	(126)
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	17	-	4	-
Zysk (strata) netto	6 063	5 049	1 386	1 207
Przepływy środków pieniężnych:				
- z działalności operacyjnej	(20 321)	(10 525)	(4 644)	(2 515)
- inwestycyjnej	7 938	(1 732)	1 814	(414)
- finansowej	4 346	23 521	993	5 621
Zmiana stanu środków pieniężnych	(8 037)	11 264	(1 837)	2 692

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro w następujący sposób:

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

Lp.	Pozycja:	Nota:	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	% zmiany 2016 do 2015
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3	74 347	39 997	85,9%
	- od jednostek powiązanych		-	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży		73 471	39 382	86,6%
II.	Zmiana stanu produktów		-	-	-
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jedn.		-	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		876	615	42,4%
B.	Koszty działalności operacyjnej		51 119	37 330	36,9%
I.	Amortyzacja		2 108	1 347	56,5%
II.	Zużycie materiałów i energii		2 709	2 122	27,7%
III.	Usługi obce		15 412	12 878	19,7%
IV.	Podatki i opłaty		429	269	59,5%
	- podatek akcyzowy		-	-	-
V.	Wynagrodzenia		23 673	16 235	45,8%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		5 005	3 611	38,6%
	- emerytalne		2 196	1 318	66,6%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		1 783	868	105,4%
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-	-
C.	ZYSK / STRATA ZE SPRZEDAŻY (A-B)		23 228	2 667	770,9%
D.	Pozostałe przychody operacyjne	4	3 432	6 780	(49,4%)
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		489	419	16,7%
II.	Dotacje		7	302	(97,7%)
III.	Inne przychody operacyjne		2 936	6 059	(51,5%)
E.	Pozostałe koszty operacyjne	4	2 063	647	219,1%
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	163	(100,0%)
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-	-
III.	Inne koszty operacyjne		2 063	484	326,6%
F.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)		24 597	8 801	179,5%
G.	Przychody finansowe	5	6 606	13 109	(49,6%)
I.	Dywidendy i udziały w zyskach		-	-	-
II.	Odsetki		113	21	438,1%
	- Od jednostek powiązanych		20	4	400,0%
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		6 493	1 617	301,5%

	- w jednostkach powiązanych		-	-	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
V.	Inne		-	11 471	(100,0%)
H.	Koszty finansowe	5	23 605	17 389	35,7%
I.	Odsetki		4 303	977	340,4%
	- dla jednostek powiązanych		426	-	-
II.	Strata ze zbycia inwestycji		-	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		-	-	-
IV.	Inne		19 302	16 412	17,6%
I.	ZYSK / STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H)		7 598	4 521	68,1%
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		-	-	-
K.	ZYSK / STRATA BRUTTO		7 598	4 521	68,1%
L.	Podatek dochodowy		1 518	(528)	(387,5%)
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		17	-	-
N.	ZYSK / STRATA NETTO (K-L-M)		6 063	5 049	20,1%



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Tomasz Kaźmierski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Katarzyna Glinka

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna za

sporządzenie sprawozdania

3.3. Aktywa

Lp.	Pozycja:	Nota:	31.12.2016	31.12.2015
A.	Aktywa trwałe		23 800	21 459
I.	Wartości niematerialne i prawne	1	100	42
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2.	Wartość firmy		-	-
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		100	42
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1	7 951	7 525
1.	Środki trwałe	18	7 951	7 389
a)	<i>grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</i>		-	-
b)	<i>budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>		-	-
c)	<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>		187	177
d)	<i>środki transportu</i>		5 419	4 897
e)	<i>inne środki trwałe</i>		2 345	2 315
2.	Środki trwałe w budowie		-	136
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III.	Należności długoterminowe		-	-
1.	Od jednostek powiązanych		-	-
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3.	Od pozostałych jednostek		-	-
IV.	Inwestycje długoterminowe	19	11 741	12 124
1.	Nieruchomości		-	-
2.	Wartości niematerialne i prawne		-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		11 741	12 124
a)	w jednostkach powiązanych		11 741	12 124
-	<i>udziały lub akcje</i>		11 718	11 718
-	<i>inne papiery wartościowe</i>		-	-
-	<i>udzielone pożyczki</i>		23	406
-	<i>inne długoterminowe aktywa finansowe</i>		-	-
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
c)	w pozostałych jednostkach		-	-
4.	Inne inwestycje długoterminowe		-	-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		4 008	1 768
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 521	1 768
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		487	-

B. Aktywa obrotowe	62 354	39 413
I. Zapasy	475	444
1. Materiały	87	118
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	388	326
II. Należności krótkoterminowe	54 715	24 181
1. Należności od jednostek powiązanych	5	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5	-
- do 12 miesięcy	5	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	54 710	24 181
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	53 523	22 935
- do 12 miesięcy	53 523	22 935
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	98	653
c) inne	1 032	593
d) dochodzone na drodze sądowej	57	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	5 568	14 598
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5 564	14 598
a) w jednostkach zależnych i niebędących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	1	1 005
- udzielone pożyczki	1	1 005
b) w jednostkach stowarzyszonych i będących spółkami handlowymi jednostkach współzależnych	-	-
c) w pozostałych jednostkach	97	90
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 5 466	13 503
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5 449	13 452
- Inne środki pieniężne	15	51
- Inne aktywa pieniężne	2	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	4	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	1 596
Aktywa razem	86 154	60 872



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Tomasz Kaźmierski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Katarzyna Glinka

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna za

sporządzenie sprawozdania

3.4. Pasywa

Lp.	Pozycja:	Nota:	31.12.2016	31.12.2015
A.	Kapitał (fundusz) własny		18 921	12 858
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy		4 000	4 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		-	-
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy		798	389
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		-	-
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		8 060	3 355
VII.	Różnice kursowe z przeliczenia		-	-
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	65
IX.	Zysk (strata) netto		6 063	5 049
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		67 233	48 014
I.	Rezerwy na zobowiązania	10	3 658	1 941
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 514	1 078
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		848	584
-	<i>długoterminowa</i>		103	81
-	<i>krótkoterminowa</i>		745	503
3.	Pozostałe rezerwy		296	279
-	<i>długoterminowe</i>		276	217
-	<i>krótkoterminowe</i>		20	62
II.	Zobowiązania długoterminowe	11	31 028	33 068
1.	Wobec jednostek powiązanych		-	5 124
2.	Wobec pozostałych jednostek		31 028	27 944
a)	<i>kredyty i pożyczki</i>		-	-
b)	<i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>		29 489	24 910
c)	inne zobowiązania finansowe		1 539	3 034
d)	<i>inne</i>		-	-
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	11	31 131	12 610
1.	Wobec jednostek powiązanych		9 761	24
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		-	-
-	<i>do 12 miesięcy</i>		-	-
-	<i>powyżej 12 miesięcy</i>		-	-

b) inne		9 761	24
2. Wobec pozostałych jednostek		21 369	12 563
a) kredyty i pożyczki		1 450	2 650
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		9 743	4 065
c) inne zobowiązania finansowe		3 137	1 641
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		826	1 080
- do 12 miesięcy		826	1 080
- powyżej 12 miesięcy		-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		3 589	1 518
h) z tytułu wynagrodzeń		1 843	1 265
i) inne		781	344
3. Fundusze specjalne		1	23
IV. Rozliczenia międzyokresowe	12	1 416	395
1. Ujemna wartość firmy		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 416	395
- długoterminowe		4	-
- krótkoterminowe		1 412	395

Pasywa razem**86 154****60 872**


Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Tomasz Kaźmierski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Katarzyna Glinka

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

3.5. Rachunek przepływów pieniężnych

Lp.	pozycja:	Nota:	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
	Stan środków pieniężnych na pocz. okresu		13 503	2 239
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto		6 063	5 049
II.	Korekty razem		(26 384)	(15 574)
1.	Amortyzacja		2 108	1 347
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		6 598	3 502
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		(6 982)	(1 873)
5.	Zmiana stanu rezerw		1 717	786
6.	Zmiana stanu zapasów		(31)	(211)
7.	Zmiana stanu należności		(30 534)	(13 022)
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		2 786	7 083
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(2 063)	(1 491)
10.	Inne korekty		17	(11 695)
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)		(20 321)	(10 525)
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy		8 564	2 040
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		550	419
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3.	Z aktywów finansowych, w tym:		8 014	1 621
a)	w jednostkach powiązanych		1 408	-
b)	w pozostałych jednostkach		6 606	1 621
-	zbycie aktywów finansowych		6 493	1 617
-	dywidendy i udziały w zyskach		-	-
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
-	odsetki		113	4
-	inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4.	Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II.	Wydatki		(626)	(3 772)
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(619)	(2 133)
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		(7)	(1 639)
a)	w jednostkach powiązanych		-	(1 549)
b)	w pozostałych jednostkach		(7)	(90)
-	nabycie aktywów finansowych		-	-
-	udzielone pożyczki długoterminowe		(7)	(90)
4.	Inne wydatki inwestycyjne		-	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		7 938	(1 732)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			

I. Wpływy		19 242	31 509
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		4 211	1 949
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		15 000	29 560
4. Inne wpływy finansowe		31	-
II. Wydatki		(14 896)	(7 989)
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		(1 200)	(2 782)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		(5 270)	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(2 141)	(1 152)
8. Odsetki		(3 685)	(665)
9. Inne wydatki finansowe		(2 600)	(3 389)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		4 346	23 521
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)		(8 037)	11 264
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(8 037)	11 264
1. Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu		13 503	2 239
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2	5 466	13 503
- o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

Tomasz Kaźmierski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Katarzyna Glinka

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

3.6. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM	Za okres	
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	12 858	7 744
- korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów podstawowych	12 858	7 744
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	4 000	4 000
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	4 000	4 000
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	389	207
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	409	182
a) zwiększenie (z tytułu)	409	182
- z podziału zysku	409	182
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	798	389
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	3 355	1 444
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	4 705	1 911
a) zwiększenie (z tytułu)	4 705	1 911
- z podziału zysku	4 705	1 911
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	8 060	3 355
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	65	2 093
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	65	2 275
- korekty błędów podstawowych	-	65
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	65	2 340
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	65	2 275
- podział zysku	65	2 275
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	65
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-	(182)
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	(182)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	182
- podział zysku	-	182
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	65
8. Wynik netto	6 063	5 049
a) zysk netto	6 063	5 049
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	18 921	12 858
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	18 921	12 858



Adam Kuszyk

Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Łukasz Jędrzejczyk

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Tomasz Kaźmierski

Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Katarzyna Glinka

Główny Księgowy

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

3.7. Nota 1. Zmiana WNiP oraz ŚT

Lp.	Grupy rodzajowe aktywów trwałych w układzie bilansowym	Stan na początek 2016 roku	Zmiany		Stan na koniec 2016 (3+4-5)
			Zwiększenie	Zmniejszenie	
1	2	3	4	5	6
A. AKTYWA TRWAŁE NETTO					
I	Wartości niematerialne i prawne:	42	-	-	100
	a) wartość początkowa	139	114	-	253
	Nabycie	-	114	-	-
	Aktualizacja wartości	-	-	-	-
	Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-
	Likwidacja	-	-	-	-
	Inne	-	-	-	-
	b) dotychczasowe umorzenie	97	56	-	153
	Sprzedaż	-	-	-	-
	Przeszacowania	-	-	-	-
	Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-
	Amortyzacja	-	56	-	-
	Likwidacja	-	-	-	-
	c) wartość netto (a-b)	42	58	-	100
II Rzeczowe aktywa trwałe netto:					
	1. Środki trwałe netto	7 389	-	-	7 951
1	Grunty własne				
	a) wartość początkowa	-	-	-	-
	b) dotychczasowe umorzenie	-	-	-	-
	c) wartość netto (a-b)	-	-	-	-
2	Budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej				
	a) wartość początkowa	-	-	-	-
	b) dotychczasowe umorzenie	-	-	-	-
	c) wartość netto (a-b)	-	-	-	-
3	Urządzenia techniczne i maszyny				
	a) wartość początkowa	509	117	-	626
	Nabycie	-	117	-	-
	Aktualizacja wartości	-	-	-	-
	Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-
	Likwidacja	-	-	-	-
	Inne	-	-	-	-
	b) dotychczasowe umorzenie	332	107	-	439
	Sprzedaż	-	-	-	-
	Przeszacowania	-	-	-	-
	Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-
	Amortyzacja	-	107	-	-
	Likwidacja	-	-	-	-
	c) wartość netto (a-b)	177	-	-	187
4	Środki transportu				
	a) wartość początkowa	7 181	2 242	1 702	7 721
	Nabycie	-	2 209	-	-
	Aktualizacja wartości	-	34	1	-

	Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-
	Likwidacja	-	-	1 702	-
	Inne- sprzedaż	-	-	-	-
	b) dotychczasowe umorzenie	2 284	1 590	1 572	2 302
	Sprzedaż	-	-	-	-
	Przeszacowania	-	-	-	-
	Przemieszczenie wewnętrzne	-	3	-	-
	Amortyzacja	-	1 587	-	-
	Likwidacja	-	-	1 572	-
	c) wartość netto (a-b)	4 897	-	-	5 419
5	Inne środki trwałe				
	a) wartość początkowa	2 702	421	38	3 085
	Nabycie	-	421	-	-
	Aktualizacja wartości	-	-	-	-
	Przemieszczenie wewnętrzne	-	-	-	-
	Likwidacja	-	-	38	-
	Inne	-	-	-	-
	b) dotychczasowe umorzenie	387	360	8	740
	Sprzedaż	-	-	-	-
	Przeszacowania	-	-	-	-
	Przemieszczenie wewnętrzne	-	2	-	-
	Amortyzacja	-	358	-	-
	Likwidacja	-	-	8	-
	c) wartość netto (a-b)	2 315	-	-	2 345
	2. Środki trwałe w budowie, w tym skapitalizowane odsetki i różnice kursowe	136	432	568	0

3.8. Nota 2. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

Lp.	Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
1.	Środki pieniężne w kasie	80	60
2.	Środki pieniężne na rachunkach bankowych w tym:	5 369	13 392
	- rachunki bieżące	5 369	1 392
	- rachunki depozytowe	-	12 000
3.	Inne środki pieniężne	17	51
	RAZEM	5 466	13 503

3.9. Nota 3. Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów-struktura rzeczowa

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów (tytuły):	73 471	39 382
1.1	- wyroby	-	-
1.2	- usługi	73 471	39 382
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	876	615
2.1	- towary	876	615
2.2	- materiały	-	-
	RAZEM	74 347	39 997

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna

Lp.	Wyszczególnienie	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów:	73 471	39 382
1.1	- kraj	73 471	39 382
1.2	- eksport	-	-
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	876	615
	RAZEM	74 347	39 997

3.10. Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
Pozostałe przychody operacyjne		
Rozwiązanie rezerw celowych i odpisów aktualizujących należności	-	2 750
Przychody windykacyjne	2 016	2 916
Przychody z tytułu dotacji	7	302
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	490	419
Przychody z tytułu rozwiązania rezerw na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	81	277
Przychody z tytułu usług zarządzania portfelami pożyczkowymi	565	-
Inne przychody (m.in. odszkodowania, zwrot składki ubezpieczeniowej rozwiązanie pozostałych rezerw)	273	117
Razem pozostałe przychody operacyjne	3 432	6 781
Pozostałe koszty operacyjne		
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	163
Zawiązanie rezerw celowych i odpisów aktualizujących należności	1 668	-
Koszty finansowane dotacją z PARP	-	296
Koszt opłat sądowych i komorniczych	117	116
Koszty prowizji dotyczącej pożyczek spisanych i umorzonych	101	33
Inne koszty	177	40
Razem pozostałe koszty operacyjne	2 063	647

3.11. Nota 5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
Przychody z tyt. sprzedaży udziałów w spółkach	2 693	1 617
Cena sprzedaży	2 693	1 617
Przychody ze sprzedaży wierzytelności	3 800	-
Przychody z tytułu wniesienia aportu do spółki KOMTOD SP. Z O. O.	-	11 471
Przychody odsetkowe z bankowych rachunków bieżących i lokat	113	21
Razem przychody finansowe	6 606	13 109
Koszty finansowe	01.01.2016	01.01.2015
	31.12.2016	31.12.2015
Należności z tyt. kapitału udzielonych pożyczek oraz prowizji, które zostały sprzedane przez CSSA lub zostały przekazane w formie aportu do Spółek których udziały zostały sprzedane przez CSSA	16 730	6 324
Należności z tyt. kapitału udzielonych pożyczek oraz prowizji, które zostały przekazane w formie aportu do KOMTOD SP. Z O. O. SKA	-	7 558
Koszty z tyt. prowizji dla podmiotów finansowych	2 335	2 369
Koszty z tyt. odsetek dla podmiotów finansowych	795	251
Koszty z tyt. odsetek - papiery wartościowe	3 459	637
Koszty z tyt. prowizji dla banków	216	161
Koszty z tyt. odsetek dla banków	49	89
Inne koszty finansowe	22	-
Razem koszty finansowe	23 605	17 389

3.12. Nota 6. Zobowiązania leasingowe

Zobowiązania leasingowe	31.12.2016	31.12.2015
- do 1 roku	3 099	1 634
- powyżej 1 roku do 3 lat	1 539	3 034
- powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
- powyżej 5 lat	-	-
Razem	4 638	4 668

3.13. Nota 7. Struktura własności kapitału podstawowego na dzień 31.12.2016 r. i 31.12.2015 r.**31.12.2016**

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Kazimierz Dziełak	3 820	3 820	95,50%
Pozostali	180	180	4,50%
Kapitał podstawowy, razem	4 000	4 000	100,00%

31.12.2015

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Kazimierz Dziełak	4 000	4 000	100,00%
Kapitał podstawowy, razem	4 000	4 000	100,00%

3.14. Nota 8. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy 2016

Wyszczególnienie	Kwota
1. Wynik finansowy netto	6 063
2. Proponowany podział	6 063
a. Zwiększenie kapitału zapasowego	485
b. Pokrycie straty lat ubiegłych	-
c. Zwiększenie kapitału rezerwowego	5 578

3.15. Nota 9. Zmiana odpisów aktualizujących wartości należności

Lp.	Odpisy aktualizujące	01.01.2016		Zmiany		31.12.2016
			Zwiększenie	Wykorzystane	Zmniejszenie Rozwiązane	(3+4-5)
1.	Należności z tytułu portfela pożyczkowego	4 405	11 298	343	9 629	5 731
2.	Należności dochodzone na drodze sądowej	388	66	12	-	442
	Razem	4 793	11 364	355	9 629	6 173

3.16. Nota 10. Zmiana stanu rezerw według stanu ich utworzenia

Lp.	Rezerwy – tytuły	01.01.2016		Zmiany		31.12.2016
			Zwiększenie	Wykorzystane	Zmniejszenie Rozwiązane	(3+4-5)
1.	Odprawy emerytalne	81	103	-	81	103
2.	Inne świadczenia pracownicze	503	242	-	-	745
3.	Sprawa sporna z Urzędem Adm. Państwowej	217	59	-	-	276
4.	Zobowiązanie z tyt. prowizji	-	-	-	-	-
5.	Koszty audytu księgowego	62	20	62	-	21
6.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 078	1 436	-	-	2 514
	Razem	1 941	1 860	62	81	3 658

3.17. Nota 11. Podział zobowiązań według pozycji bilansu o pozostałym na dzień bilansowy, przewidywanym umową okresie spłaty

Lp. Wyszczególnienie:	31.12.2016	31.12.2015
1. Kredytów i pożyczek	10 785	7 773
Do 1 roku	10 785	2 649
Powyżej 1 roku do 3 lat	-	5 124
Powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
2. Zobowiązania leasingowe	4 638	4 668
Do 1 roku	3 099	1 634
Powyżej 1 roku do 3 lat	1 539	3 034
Powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
3. Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	39 232	28 975
Do 1 roku	9 743	4 065
Powyżej 1 roku do 3 lat	29 489	24 910
Powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
4. Dostaw i usług	826	1 080
Do 1 roku	826	1 080
Powyżej 1 roku do 3 lat	-	-
Powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
5. Podatków	1 633	235
Do 1 roku	1 633	235
Powyżej 1 roku do 3 lat	-	-
Powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
6. Ubezpieczeń społecznych	1 870	1 223
Do 1 roku	1 870	1 223
Powyżej 1 roku do 3 lat	-	-
Powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
7. Wynagrodzeń	1 843	1 265
Do 1 roku	1 843	1 265
Powyżej 1 roku do 3 lat	-	-
Powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
8. Inne zobowiązania	1 332	459
Do 1 roku	1 332	459
Powyżej 1 roku do 3 lat	-	-
Powyżej 3 lat do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	62 159	45 678

3.18. Nota 12. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na:		Stan na:	
		01.01.2016	31.12.2016	01.01.2015	31.12.2015
1	Ogółem czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	190	1 596	207	190
	Koszty poniesione z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych	69	38	116	69
	Korekta kosztów rozliczonych w czasie	-	1 358	-	-
	Koszty poniesione z tytułu prowizji za: uruchomione kredyty i poręczenia kredytowe	29	13	63	29
	Koszty odsetkowe w leasingu finansowym	4	-	9	4
	Inne rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów	88	187	19	88
2	Ogółem bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-	-
3	Ogółem rozliczenia międzyokresowe przychodów w tym:	395	1 416	350	395
	Przychody zastrzeżone windykacja	54	(11)	11	54
	Przychody przyszłych okresów	7	830	339	7
	Pozostałe koszty do zapłacenia	334	597	-	334

3.19. Nota 13. Poniesione w roku 2016 i planowane na rok 2017 nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Poniesione i prognozowane nakłady na niefinansowe aktywa trwałe	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
Wydatki związane z adaptacją i modernizacją lokali spółki	522	2 429
Utrzymanie i rozwój floty samochodowej (raty leasingowe, opłaty wstępne, odsetki, koszty napraw) Zakupy samochodów są finansowane leasingiem. Umowy leasingowe są zawierane na okres 3 lat	4 023	3 922
W tym nakłady na ochronę środowiska	-	-
Razem pozostałe nakłady na niefinansowe aktywa trwałe	4 545	6 351

3.20. Nota 14. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego (dane w tys. zł)

Lp.	Wyszczególnienie	2016	2015
1.	Przychody ogółem na koniec bieżącego okresu	84 386,20	66 096,06
	<i>Pozycje korygujące przychody w tym:</i>	3 786,99	-14 722,88
	1. Saldo należności z tytułu odsetek naliczonych na koniec bieżącego okresu od osób fizycznych	-138,09	-12,40
	2. Saldo należności z tytułu odsetek naliczonych z roku ubiegłego	18,19	30,58
	3. Przychody z tytułu rozwiązania rezerw celowych, które nie stanowiły uprzednio KUP	0,00	-2 459,81
	4. Przychody z odpisów aktualizujących należności	0,00	-590,56
	5. Korekta przychodu z tytułu wyceny produktów	3 903,09	0,00
	6. Przychody z tytułu dotacji	0,00	-295,67
	7. Przychody z tytułu odzyskania wcześniej umorzonych należności NKUP	0,00	-5,24
	8. Przychody należne niezapadłe	4,00	-4,00
	9. Przychody otrzymane z góry do rozliczenia	0,00	84,21
	10. Przychody z tytułu wniesienia aportu	0,00	-11 470,00
	11. Pozostałe przychody nieopodatkowane	-0,20	
2.	Przychody stanowiące podstawę opodatkowania	88 173,19	51 373,18
3.	Koszty ogółem na koniec bieżącego okresu	-76 788,07	-61 575,26
	<i>Pozycje korygujące koszty w tym:</i>	-568,64	7 840,36
	1. Koszty roku ubiegłego wyłączone z kalkulacji PDOF za rok ubiegły	-898,00	-452,56
	2. Rezerwy celowe nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 627,79	0,00
	3. Koszt odsetek nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów	192,25	-311,78
	4. Wprowadzenie leasingu operacyjnego do ksiąg. Różnica pomiędzy amortyzacją NKUP a kosztami opłat leasingowych KUP	0,00	0,00
	5. Koszt prowizji nie stanowiącej kosztów uzyskania przychodów w bieżącym okresie	0,00	0,00
	6. ZUS pracodawcy – nieprzekazany	908,67	610,76
	7. Umowy zlecenia wypłacone w roku następnym	217,81	287,24
	8. Wpłaty na PFRON	429,07	268,90
	9. Rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów - koszty zapłacone z góry w roku bieżącym oraz latach ubiegłych dotyczące bieżącego roku podatkowego	0,00	0,00
	10. RMK koszty do zapłacenia- saldo bieżącego okresu	485,37	345,67
	11. Koszt aktualizacji należności NKUP	33,11	

12. Koszt spisania ADM NKUP	-0,78	1,56
13. Pozostałe koszty NKUP	109,28	55,54
14. Koszty zakupów finansowanych z dotacji	0,00	295,67
15. Amortyzacja –dotacje NKUP	0,00	0,00
16. Pozostałe koszty (KUP roku następnego)	0,00	0,00
17. Rozwiązanie rezerwy na badanie sprawozdania za rok ubiegły	0,00	0,00
18. Zasądzone kary i odsetki (UOKIK)	0,00	0,00
19. Korekta amortyzacji środków transportu w leasingu	-535,67	-59,90
20. Korekta amortyzacji ZCP	-5 654,75	-759,03
21. Koszt przekazania aportu	0,00	7 558,30
22. Korekta rozliczeń kosztów przeniesionych na lata kolejne	-1 357,70	0,00
23. Korekta wartości podatkowej sprzedaży wierzytelności	3 933,97	0,00
24. Korekta UOKIK	-59,05	0,00
4. Koszty ogółem na koniec bieżącego okresu z uwzględnieniem pozycji korygujących koszty	-77 356,71	-53 734,90
5. Dochód do opodatkowania	10 816,48	-2 361,72
Strata podatkowa z roku 2015	-1 163,38	
6. Podstawa opodatkowania (zaokrąglona do pełnych złotych)	9 653,10	0,00
7. Należny podatek dochodowy	1 834,09	0,00
8. Odliczenia od podatku	0,00	0,00
9. Podatek dochodowy należny (zaokrąglony)	1 834,09	0,00

3.21. Nota 15. Przeciętne w roku obrotowym zatrudnienie etatowe w grupach zawodowych

Lp.	Wyszczególnienie	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2016 roku	Przeciętna liczba zatrudnionych w 2015 roku
1.	Pracownicy umysłowi	406,40	287,8
2.	Pracownicy fizyczni	2	2
3.	Pozostali pracownicy	0	0
	Razem	408,40	289,8

3.22. Nota 16. Przeciętne w roku obrotowym wynagrodzenie w grupach zawodowych

Lp.	Koszty osobowe Członków Zarządu	2016
1.	Wynagrodzenie	-
2.	Narzuty na wynagrodzenie	-
	Razem	-

Lp.	Koszty osobowe Członków Zarządu	2015
1.	Wynagrodzenie	-
2.	Narzuty na wynagrodzenie	-
	Razem	-

Lp.	Koszty osobowe Członków Rady Nadzorczej	2016
1.	Wynagrodzenie	51
2.	Narzuty na wynagrodzenie	8
	Razem	59

Lp.	Koszty osobowe Członków Rady Nadzorczej	2015
1.	Wynagrodzenie	18
2.	Narzuty na wynagrodzenie	2
	Razem	20

3.23. Nota 17. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłaconym lub należnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku w podziale na rodzaje usług

Lp.	Rodzaj usługi	2016
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	61
2.	Pozostałe usługi	25
	Razem	86

Lp.	Rodzaj usługi	2015
1.	Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	50
2.	Pozostałe usługi	12
	Razem	62

3.24. Nota 18. Struktura własnościowa środków trwałych – według wartości netto

Lp.	Wyszczególnienie	2016-01-01	2016-12-31
1.	Środki trwałe własne	2 494	2 606
2.	Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu	4 895	5 345
3.	Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu	-	-
	Spółka Capital Service S.A. korzysta ze 107 lokali na podstawie umów najmu. Łączna powierzchnia wynajmowanych lokali wynosi 7 227 m ² . Lokale znajdują się na terenie całej Polski, spółka nie jest w posiadaniu ich wyceny.		
	Razem środki trwałe w ewidencji bilansowej	7 389	7 951

3.25. Nota 19. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych

Lp.	Wyszczególnienie	Udziały i akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Inne	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO						
1.	2016-01-01	11 718	-	406	-	12 124
	Zwiększenia, z tego:	-	-	21	-	21
	- zakup	-	-	-	-	-
	- przemieszczenia wewnętrzne	-	-	-	-	-
	- naliczenie odsetek	-	-	21	-	21
	Zmniejszenia, tego:	-	-	404	-	404
	- sprzedaż	-	-	404	-	404
	- przemieszczenia wewnętrzne	-	-	-	-	-
2.	2016-12-31	11 718	-	23	-	11 741
ODPISY AKTUALIZUJĄCE						
1.	2016-01-01	-	-	-	-	-
	Zwiększenia	-	-	-	-	-
	Zmniejszenia	-	-	-	-	-
2.	2016-12-31	-	-	-	-	-
WARTOŚĆ NETTO						
1.	2016-01-01	11 718	-	406	-	12 124
2.	2016-12-31	11 718	-	23	-	11 741

3.26. Nota 20. Udziały w jednostkach zależnych, współzależnych, stowarzyszonych i pozostałych wg stanu 31.12.2016

Lp.	Nazwa, forma prawna i siedziba	Wartość brutto	Odpisy aktualizujące	Wartość bilansowa	Udział w kapitale (%)	Udział w głosach (%)
JEDNOSTKI ZALEŻNE						
1.	Komtod Sp. z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjna ul. Jagiellońska 78, 03 - 301 Warszawa	11 718	-	11 718	100,00%	100,00%
2.	Capital Service Brand Management Sp. z o.o. ul. Jagiellońska 78, 03 - 301 Warszawa	5	-	5	100,00%	100,00%
JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE						
1.		-	-	-	-	-
2.		-	-	-	-	-
3.		-	-	-	-	-
JEDNOSTKI STOWARZYSZONE						
1.		-	-	-	-	-
2.		-	-	-	-	-
3.		-	-	-	-	-
POZOSTAŁE JEDNOSTKI						
1.		-	-	-	-	-
2.		-	-	-	-	-
3.		-	-	-	-	-
RAZEM		11 723	-	11 723	-	-

3.27. Nota 21. Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku

Lp.	Rodzaj zobowiązania i wierzyciel	Wartość zobowiązania	Rodzaj majątku	Wartość zabezpieczonego majątku
1	Obligacje Serii G, Fundusz inwestycyjny	15 000	Zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Emitentowi z tytułu pożyczek gotówkowych oraz zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Zastawcy 2 ("Money Logo" Spółka z o.o.) z tytułu pożyczek gotówkowych	Do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 18.000 tys. złotych
2	Obligacje Serii H, Fundusz inwestycyjny	15 000	Zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Emitentowi z tytułu pożyczek gotówkowych oraz zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności aktualnych i przyszłych przysługujących Zastawcy 2 ("Money Logo" Spółka z o.o.) z tytułu pożyczek gotówkowych	Do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 18.000 tys. złotych

3.28. Nota 22. Wykaz zobowiązań warunkowych, w tym również udzielonych przez jednostkę gwarancji i poręczeń, także wekslowych

Rodzaj zobowiązania	Wierzyciel	Wartość zobowiązania
WOBEC JEDNOSTEK POWIĄZANYCH		
WOBEC POZOSTAŁYCH JEDNOSTEK		
OBLIGACJE SERII B: Oświadczenie Emitenta (Spółki Capital Service S.A.) o poddaniu się na rzecz administratora egzekucji wprost z aktu notarialnego w celu zapłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii B	Obligatariusze obligacji serii B Administrator zastawu: Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy Spółka Komandytowa	120% wartości progu emisji + (w przypadku przekroczenia progu emisji – 20% kwoty różnicy pomiędzy wartością nominalną obligacji oraz równowartością progu emisji) 1 800 tys. zł (I oświadczenie) 360 tys. zł (II oświadczenie) 792 tys. zł (III oświadczenie) łączna maksymalna kwota zabezpieczenia: 2.952 tys. zł (nadzabezpieczenie)
OBLIGACJE SERII C: Oświadczenie Emitenta (Spółki Capital Service S.A.) o poddaniu się na rzecz administratora egzekucji wprost z aktu notarialnego w celu zapłaty zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii C	Obligatariusze obligacji serii C Administrator zastawu: Kancelaria Adwokacka Osiński i Wspólnicy Spółka Komandytowa	120% łącznej wartości wyemitowanych obligacji łączna maksymalna kwota zabezpieczenia: 2 400 tys. zł
OBLIGACJE SERII G: Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z tytułu pożyczek gotówkowych udzielonych lub które zostaną udzielone przez CAPITAL SERVICE S.A. w ramach prowadzonej działalności gospodarczej; zastaw na wierzytelnościach wynikających z umowy rachunków bankowych zawartych przez CAPITAL SERVICE S.A.	Obligatariusze obligacji serii G Administrator Zastawu Dubiński, Fabrycki, Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	Każdy z zastawów rejestrowych ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 18.000.000,00 zł.
OBLIGACJE SERII H: Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z tytułu pożyczek gotówkowych udzielonych lub które zostaną udzielone przez CAPITAL SERVICE S.A. w ramach prowadzonej działalności gospodarczej; zastaw na wierzytelnościach wynikających z umowy rachunków bankowych zawartych przez CAPITAL SERVICE S.A.	Obligatariusze obligacji serii H Administrator Zastawu Dubiński, Fabrycki, Jeleński i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	Każdy z zastawów rejestrowych ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 18.000.000,00 zł.

Umowa ramowa o współpracy z dnia 09/02/ 2017 r. Przypadki stanowiące przyczynę wystąpienia braku możliwości dochodzenia wierzytelności	EQUES DEBITUM Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny	Cena danej wierzytelności pomniejszona o wpłaty uzyskane dla danej wierzytelności.
Umowa cesji wierzytelności z dnia 10/08/2015 r. – (RECOUP sp. z o. o.) Przypadki stanowiące przyczynę wystąpienia braku możliwości dochodzenia wierzytelności	easyDEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Kwota równa całości albo części ceny danej wierzytelności w zakresie wskazanym przez Nabywcę. Cena danej wierzytelności zostanie ustalona jako iloczyn ceny nabycia Wierzytelności określonej w par. 3 ust. 1 umowy oraz proporcji wartości nominalnej danej wierzytelności do łącznej wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności nabytych na podstawie umowy.
Umowa cesji wierzytelności z dnia 28/10/2015 r. – (RECUPERABIT sp. z o. o.) Przypadki stanowiące przyczynę wystąpienia braku możliwości dochodzenia wierzytelności	easyDEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Kwota równa całości albo części ceny danej wierzytelności w zakresie wskazanym przez Nabywcę. Cena danej wierzytelności zostanie ustalona jako iloczyn ceny nabycia Wierzytelności określonej w par. 3 ust. 1 umowy oraz proporcji wartości nominalnej danej wierzytelności do łącznej wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności nabytych na podstawie umowy.
Umowa cesji wierzytelności z 4/07/2016 - SVEA Ekonomi Cyprus Limited Przypadki stanowiące przyczynę wystąpienia braku możliwości dochodzenia wierzytelności	SVEA Ekonomi Cyprus Limited	Kwota równa całości albo części ceny danej wierzytelności w zakresie wskazanym przez Nabywcę. Cena danej wierzytelności zostanie ustalona jako iloczyn ceny nabycia Wierzytelności określonej w par. 3 ust. 1 umowy oraz proporcji wartości nominalnej danej wierzytelności do łącznej wartości nominalnej wszystkich Wierzytelności nabytych na podstawie umowy.
Umowa cesji wierzytelności z dnia 31/10/2015 r. Przypadki stanowiące przyczynę wystąpienia braku możliwości dochodzenia wierzytelności	Marta Dziełak prowadząca działalność gospodarczą jako SEMPRE Marta Dziełak	Poprzednik Prawny (CAPITAL SERVICE) zobowiązany będzie do zapłaty Nabywcy kwoty równej całości albo części ceny w odniesieniu do Wierzytelności, której dotyczą okoliczności wskazane w niniejszym ustępie, proporcjonalnie do stosunku danej Wierzytelności do łącznej kwoty Wierzytelności.
Umowa cesji wierzytelności z dnia 08/12/2015 r. Przypadki stanowiące przyczynę wystąpienia braku możliwości dochodzenia wierzytelności	MONEY LOGO sp. z o. o.	Poprzednik Prawny (CAPITA SERVICE) zobowiązany będzie do zapłaty Nabywcy kwoty równej całości albo części ceny w odniesieniu do Wierzytelności, której dotyczą okoliczności wskazane w niniejszym ustępie, proporcjonalnie do stosunku danej Wierzytelności do łącznej kwoty Wierzytelności.

Umowa cesji wierzytelności z dnia 19/04/2016 r.
Przypadki stanowiące przyczynę wystąpienia braku możliwości dochodzenia
wierzytelności

Lindorff S.A.

Umowa cesji wierzytelności z dnia 28/12/2016 r.
Przypadki stanowiące przyczynę wystąpienia braku możliwości dochodzenia
wierzytelności

ULTIMO Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz
Inwestycyjny Zamknięty

Trial period cooperation agreement (10/03/2017)
Przypadek stanowiący konieczność skorzystania z procedury *buy back*

AS MINTOS Marketplace

Kwota równa całości albo części ceny danej wierzytelności w zakresie
wskazanym przez Nabywcę.

Cena danej wierzytelności zostanie ustalona jako iloczyn ceny nabycia
Wierzytelności określonej w par. 3 ust. 1 umowy oraz proporcji wartości
nominalnej danej wierzytelności do łącznej wartości nominalnej
wszystkich Wierzytelności nabytych na podstawie umowy.

Kwota równa części albo całości zapłaconej ceny obejmującej kwotę
kapitału, prowizji i opłat, odsetek, opłat windykacyjnych i odsetek za
opóźnienie albo w kwocie równej części wartości danej wierzytelności,
która nie może być dochodzona.

Kwota równa całości wierzytelności znajdującej się na platformie.

3.29. Nota 23. Wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym Spółki

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Procent posiadanych udziałów	Stopień udziału w zarządzaniu	Zysk (strata) netto za bieżący rok obrotowy
1.	Capital Service Brand Management Sp. z o.o.	Ul. Jagiellońska 78 03-301 Warszawa	100	Wysoki	(530)
2.	Komtod Sp. z o.o. S.K.A.	Ul. Jagiellońska 78 03-301 Warszawa	100	Wysoki	427
	Razem				(103)

3.30. Nota 24. Informacja o istotnych transakcjach ze stronami powiązаныmi zawartymi przez jednostkę na innych warunkach niż rynkowe

Lp.	Rodzaj podmiotu	Należności na dzień 31.12.2016	Zobowiązania	Przychody od 01.01.2016 do 31.12.2016	Koszty
1.	Osoba będąca członkiem organu zarządzającego, nadzorującego lub administracyjnego jednostki lub jednostki z nią powiązanej		900		529
2.	Osoba będąca małżonkiem lub osobą faktycznie pozostającą we wspólnym pożyciu, krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, osobą związaną z tytułu opieki lub kurateli w stosunku do którejkolwiek z osób będących członkami organu zarządzającego, nadzorującego lub administracyjnego jednostki lub jednostki z nią powiązanej		550		1 800
3.	Jednostka kontrolowana, współkontrolowana lub inna jednostka, na którą znaczący wpływ wywiera lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio osoba, o której mowa w pierwszym bądź drugim wierszu niniejszej tabeli		-	-	-
4.	Jednostka realizująca program świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia, skierowany do pracowników jednostki lub innej jednostki będącej jednostką w stosunku do tej jednostki		-	-	-

Informacja o zaliczkach, kredytach, pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących i administrujących jednostki

Wyszczególnienie	Należności na dzień 31.12.2016
- kredyty i pożyczki	-
- zaliczki	238
Razem	238

Sprzedaż dla jednostek powiązanych według rodzajów

Wyszczególnienie	Przychody ogółem za bieżący okres sprawozdawczy
- usługi związane z obsługą finansowo księgową	19
- sprzedaż wyrobów lub usług	-
- sprzedaż towarów i materiałów	-
- sprzedaż materiałów	-
Razem	19

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi

Nazwa jednostki	Należności (w tym z tytułu udzielonych pożyczek) na dzień 31.12.2016	Zobowiązania (w tym z tytułu otrzymanych pożyczek)	Przychody (w tym odsetki od pożyczek) od 01.01.2016 do 31.12.2016	Koszty (w tym odsetki od pożyczek)
Capital Service Brand Management Sp. z o.o.	4	-	15	-
Komtod Sp. z o.o. SKA	25	9 761	24	426

Informacja dodatkowa jest kompletna, a punkty załącznika nr 1 do Ustawy o rachunkowości, których w niej nie przedstawiono, nie wystąpiły w roku bieżącym i porównawczym.



Adam Kuszyk
Prezes Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Katarzyna Glinka
Główny Księgowy
Osoba odpowiedzialna za
sporządzenie sprawozdania



Łukasz Jędrzejczyk
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.



Tomasz Kaźmierski
Członek Zarządu CAPITAL SERVICE S.A.

III. 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 Sprawozdania:

28.04.2017 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%

IV. 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 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, 28 kwietnia 2017 r.

V. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

My niżej podpisani, członkowie Zarządu CAPITAL SERVICE S.A., oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, Sprawozdanie roczne za 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 Sprawozdanie zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki CAPITAL SERVICE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Oświadczamy również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego Sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego Sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym Rocznym Sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



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, 28 kwietnia 2017 r.

VI. OPINIA I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

Opinia i Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania Roczno sprawozdania finansowego stanowią osobny dokument (załącznik), będący integralną częścią niniejszego Sprawozdania.