

**Sprawozdanie Zarządu**  
**z działalności Spółki za okres 01 stycznia**  
**do 30 czerwca 2013 roku**



Wrocław, 12 września 2013

## Spis treści

1.	Informacje o Spółce .....	3
1.1.	Podstawowe informacje .....	3
1.2.	Organy Spółki .....	3
1.2.1.	Zarząd .....	3
1.2.2.	Rada Nadzorcza .....	3
1.3.	Akcjonariat .....	4
1.3.1.	Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania:.....	4
1.4.	Informacja o audytorze .....	4
2.	Charakterystyka działalności Spółki .....	4
2.1.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży spółki .....	4
2.1.1.	Usługi Inkaso .....	5
2.1.2.	Obrót i zarządzanie wierzytelnościami.....	7
2.2.	Otoczenie i pozycja rynkowa Spółki.....	7
3.	Istotne informacje z działalności Spółki w I półroczu 2013 .....	10
3.1.	Objęcie obligacji serii C .....	10
3.2.	Nabycie certyfikatów inwestycyjnych oraz objęcie obligacji Casus Finanse I NSFIZ.....	10
3.3.	Zaciągnięcie kredytów inwestycyjnych na zakup portfeli wierzytelności.....	11
3.4.	Zatrudnienie.....	11
3.5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego .....	11
4.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej .....	11
4.1.	Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej .....	11
4.2.	Struktura produktowa przychodów .....	12
4.3.	Istotne pozycje pozabilansowe .....	12
4.4.	Analiza wskaźnikowa.....	12
4.5.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	12
5.	Powiązania kapitałowe .....	13
5.1.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki .....	13
5.2.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	13
6.	Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki .....	13
7.	Polityka dywidendy .....	14
8.	Podpisy członków zarządu .....	14

# 1. Informacje o Spółce

## 1.1. Podstawowe informacje

Firma:	Casus Finanse S.A.
Siedziba i adres:	Wrocław, ul. Kleczkowska 43, 50-227 Wrocław
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000414651
REGON	932938242
NIP	894-21--72-018
Telefon:	+48 71 711 66 66
Faks:	+48 71 711 67 66
Adres poczty elektronicznej:	casus@casus.com.pl
Strona internetowa:	<a href="http://www.casus.com.pl">http://www.casus.com.pl</a>

## 1.2. Organy Spółki

### 1.2.1. Zarząd

Sławomir Szarek  
Grzegorz Paszkiewicz  
Rafał Lasota  
Artur Listwan  
Krzysztof Mędrala

Prezes Zarządu,  
Wiceprezes Zarządu,  
Wiceprezes Zarządu,  
Wiceprezes Zarządu,  
Wiceprezes Zarządu,

### 1.2.2. Rada Nadzorcza

Ireneusz Wąsowicz  
Wojciech Krasoń  
Tomasz Dobryniowski

Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Członek Rady Nadzorczej,  
Członek Rady Nadzorczej

### 1.3. Akcjonariat

#### 1.3.1. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania:

Akcjonariusz	Na dzień 30.06.2013			Na dzień 12.09.2013		
	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Casus Finance (Cyprus) Limited	4 000 000	8 000 000	100,00 %	4 000 000	8 000 000	98,20 %
Krzysztof Mędrala	-	-	-	146 370	146 370	1,80 %
<b>Razem</b>	<b>4 000 000</b>	<b>8 000 000</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4 146 370</b>	<b>8 146 370</b>	<b>100,00 %</b>

Na dzień bilansowy był złożony do Sądu wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału poprzez emisję 146 370 szt. akcji o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 20,50 zł. Akcje zostały nabyte i opłacone w czerwcu 2013 r. a podwyższony kapitał został zarejestrowany 8 sierpnia 2013 r. i wynosi aktualnie 414.637,00 złotych (słownie: czterysta czternaście tysięcy sześćset trzydzieści siedem złotych).

#### 1.4. Informacja o audytorze

Badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok okres 01 stycznia do 30 czerwca 2013 zostało zlecone Spółce Grant Thornton Frąckowiak Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

## 2. Charakterystyka działalności Spółki

#### 2.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży spółki.

Spółka świadczy szeroki zakres usług outsourcingowych. Podstawowe usługi związane są z zarządzaniem wierzytelnościami oraz ryzykiem finansowym podmiotów gospodarczych. Poprzez rozwinięty wachlarz komplementarnych usług z zakresu pozyskiwania informacji gospodarczych, monitoringu należności oraz windykacji należności Spółka oferuje pełną obsługę na rynku wierzytelności konsumenckich jak i gospodarczych.

Istotnym przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie portfeli wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi funduszy inwestycyjnych. Ten obszar charakteryzował się największą dynamiką rozwoju w Spółce, dzięki nabywaniu atrakcyjnych portfeli wierzytelności oraz wykorzystaniu synergii z windykacją w systemie inkaso przy wykorzystaniu posiadanej infrastruktury windykacyjnej.

Spółka dynamicznie poszerza swój zakres usług o dodatkowe procesy, jak telemarketing oraz doradztwo prawne.

### 2.1.1. Usługi Inkaso

Usługi świadczone przez Spółkę z zakresu inkasa wierzytelności na zlecenie wyróżnia wysoka efektywność mierzona szybkim tempem odzysku wierzytelności w krótkim czasie. Wynika ona przede wszystkim z wykorzystania procesów związanych z tzw. „skip-tracingiem”, czyli pozyskiwaniem i weryfikowaniem nowych danych teleadresowych. Poprzez uruchomienie takich działań na możliwie wczesnym etapie zarządzania wierzytelnościami, Casus osiąga wysokie wartości „wskaźnika dotarcia”, czyli udziału spraw zakończonych skutecznym kontaktem z dłużnikami. Do narzędzi stosowanych przez Spółkę podczas procesu windykacyjnego wchodzi:

- monity pisemne,
- smsy tekstowe i głosowe,
- kontakty telefoniczne,
- kontakty za użyciem poczty elektronicznej,
- Kontakty bezpośrednie.

Wprowadzenie tych procesów było możliwe dzięki wykorzystaniu zaawansowanych systemów informatycznych posiadanych przez Spółkę, na który składają się:

- autorski system windykacyjny do zarządzania należnościami,
- systemy do zarządzania danymi,
- centrale telefoniczne oraz inne systemy call-center.

Spółka współpracuje z klientami według zróżnicowanych modeli współpracy i wynagradzania, np.:

- wynagrodzenie od kwoty odzyskanych wierzytelności,
- wynagrodzenie od kwoty odzyskanych wierzytelności w zależności od osiągniętego progu skuteczności,
- prowizja od odzyskanego zaangażowanego kapitału,
- ryczałt za określony proces windykacyjny lub efekt procesu windykacyjnego nie mierzony kwotą,
- odzyskaną np. kontakt z dłużnikiem, raport z wizyty terenowej, zawarcie umowy.

Zakres usług inkaso jest wysoce zróżnicowany, w zależności od branży z której pochodzi klient, typu i charakterystyki wierzytelności. Podstawowy podział procesów windykacyjnych jest następujący:

#### a) Polubowna windykacja należności

W ramach świadczonych usług Spółka oferuje działania związane z polubowną windykacją należności. Podejmowane czynności obejmują bezpośredni kontakt pracowników Spółki z dłużnikami, w formie negocjacji telefonicznych, wysyłki korespondencji lub osobistych wizyt u dłużników. Usługa obejmuje wykorzystanie bądź poszukiwanie danych kontaktowych z dłużnikiem, rozpoczęcie negocjacji, rozpoznanie kondycji finansowej dłużnika, rozpoznanie przyczyn powstania zaległości w spłaceniu długu oraz ustalenie możliwie najkorzystniejszych warunków spłaty zadłużenia.

#### b) Monitoring należności

Usługa monitoringu należności umożliwia klientom Spółki stałe kontrolowanie przepływu zobowiązań finansowych oraz podjęcie interwencji w przypadku, gdy płatności za towary i usługi nie są realizowane w terminie. Minimalizowanie opóźnień płatniczych dzięki monitoringowi należności ogranicza występowanie zaległości płatniczych oraz zmniejsza ryzyko niewypłacalności.

**c) Windykacja sądowa i egzekucyjna**

Windykacja twarda (zwana również przymusową) polega na wykorzystaniu dalszych sankcji i procesów w dochodzeniu należności, w tym uzyskania nakazu zapłaty oraz wszczęcia i koordynowaniu egzekucji komorniczej.

**d) Działania prewencyjne**

Oferowane działania prewencyjne poprzez stosowanie pieczęci prewencyjnej Casus Finance jest narzędziem zwiększającym dyscyplinę kontrahentów do terminowego regulowania płatności, bez negatywnego wpływu na relacje biznesowe pomiędzy kontrahentami. Pieczęć prewencyjna Casus Finance umieszczana jest na wszystkich dokumentach sprzedaży, m.in. na fakturach VAT czy rachunkach wystawianych przez klientów Spółki. W ten sposób przekazywana jest informacja, że w przypadku nieuregulowania zobowiązań w ustalonych przez strony terminie, do windykacji niezapłaconych należności przystąpi Casus Finance.

**e) Casus Finance on-line**

Usługa Casus Finance on-line umożliwia dostęp klientom Spółki do wewnętrznej bazy ponad 160 000 przedsiębiorstw, który pozwala na szybką weryfikację danych teleadresowych partnerów biznesowych, sprawdzenie ich kultury płatniczej i opinii na rynku biznesowym.

**f) Terenowa windykacja wiarygodności oraz usługi scoringowe**

Jednym z najważniejszych narzędzi związanych z polubowną windykacją należności jest bezpośredni kontakt negocjatorów terenowych Casus Finance z dłużnikami, który umożliwia przeprowadzenie skutecznych negocjacji, rozpoznanie kondycji finansowej, zdiagnozowanie przyczyn powstania zaległości. Celem działania negocjatorów windykacji terenowej jest: nawiązanie bezpośredniego kontaktu z dłużnikiem w miejscu zamieszkania bądź pracy i ustalenie jednorazowej spłaty zadłużenia lub harmonogramu spłat ratalnych oraz podpisanie stosownych dokumentów (w przypadku zawarcia umowy ugody), ustalenie powodu niespłacenia zadłużenia, a także ustalenie potencjalnych źródeł pochodzenia gotówki oraz diagnoza sytuacji majątkowej dłużnika, potwierdzenie danych teleadresowych dłużnika lub ustalenie nowych danych oraz podpisanie dokumentu o zmianie danych kontaktowych.

Terenowi negocjatorzy Spółki działają na terenie całego kraju.



#### g) Windykacja należności za granicą

Oferta usług Spółki obejmuje również obsługę wierzytelności poza granicami Polski. Spółka zarządza należnościami klientów na terenie 164 krajów. Spółka współpracuje z międzynarodowymi zrzeczeniami firm windykacyjnych (TCM Group International oraz International Advisers), a także z zagranicznymi kancelariami prawnymi. Dzięki temu Spółka korzysta z doświadczeń ekspertów posiadających rozległą wiedzę w zakresie obowiązującego w danym kraju prawa, zwyczajów, praktyk oraz technik stosowanych w celu skutecznego ściągania należności. Ten sposób windykacji jest alternatywą na odzyskanie niespłaconych należności dla drogiego i długotrwałego postępowania sądowego poza granicami Polski oraz często nieskutecznej egzekucji komorniczej.

#### 2.1.2. Obrót i zarządzanie wierzytelnościami

Spółka zakupuje portfele wierzytelności po cenie znacząco niższej od wartości nominalnej zadłużenia. Następnie Spółka dochodzi wierzytelności na własny rachunek przeprowadzając niezbędne procesy windykacyjne. Spółka skupuje wierzytelności od banków, firm telekomunikacyjnych, firm ubezpieczeniowych, firm energetycznych, dostawcy mediów, firm leasingowych oraz innych firm. Odsprzedaż wierzytelności przynosi wymierne korzyści klientom, tj.:

- poprawienie płynności finansowej poprzez uzyskanie gotówki oraz poprawę struktury bilansu (w tym potencjalne korzyści podatkowe),
- przeniesienie ryzyka spłacalności wierzytelności na nabywcę,
- oszczędności na kosztach dalszego procesu dochodzenia roszczeń.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013r. struktura zakupionych przez Spółkę portfeli wierzytelności kształtowała się następująco:

Kategoria	ilość portfeli	wartość wierzytelności (mln PLN)
Bankowe	3	15,2
Telekomunikacyjne	7	39,35
media	4	4,43
<b>SUMA</b>	<b>14</b>	<b>58,98</b>

Istotnym wyznacznikiem działalności Spółki jest zakup portfeli wierzytelności od własnych klientów, w tym bezpośrednio po obsłudze inkaso. Pozwala to na wypracowanie istotnych przewag konkurencyjnych, wypracowanie modelu zarządzania ryzykiem oraz podjęcie inwestycji o atrakcyjnej stopie zwrotu.

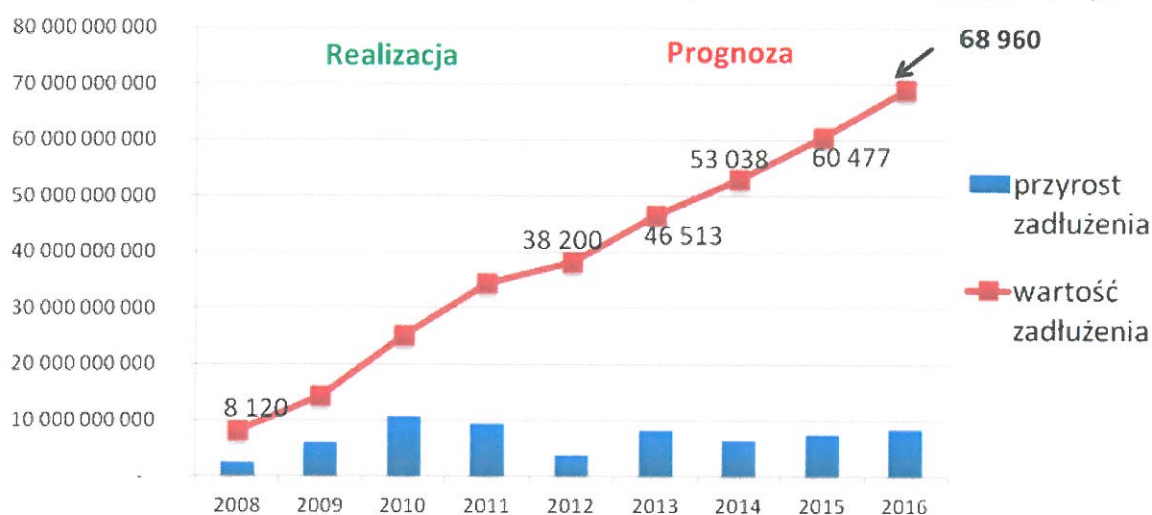
#### 2.2. Otoczenie i pozycja rynkowa Spółki

Rynek windykacji dzieli się przede wszystkim na rynek inkaso (usług windykacji na zlecenie) oraz rynek wierzytelności wtórnych (obrotu wierzytelnościami). Dalej dokonuje się podziału ze względu na charakter wierzytelności na rynek wierzytelności konsumenckich oraz rynek wierzytelności gospodarczych. Rynek wierzytelności konsumenckich obejmuje przede wszystkim zadłużenie jakie



konsumenci – osoby fizyczne posiadają wobec przedsiębiorstw, np. wobec banków, firm telekomunikacyjnych, spółdzielni mieszkaniowych, a także zaległości z tytułu niezapłaconych kar i opłat za przejazd bez ważnego biletu, niewłaściwe parkowanie. Wierzytelności konsumenckie mają charakter masowy, tzn. liczba dłużników pojedynczego wierzyciela jest z reguły bardzo duża. Wierzytelności gospodarcze obejmują zobowiązania przedsiębiorstw wobec innych przedsiębiorstw z tytułu dostarczenia dóbr i usług. Wierzytelności gospodarcze nie mają charakteru masowego. W ramach powyższego podziału Spółka działa głównie w obszarze wierzytelności konsumenckich. Od wielu lat rynek windykacji rozwija się bardzo dynamicznie.

Wykres poniżej przedstawia wzrost wartości rynku windykacji w latach 2008-2016 (dane w PLN):

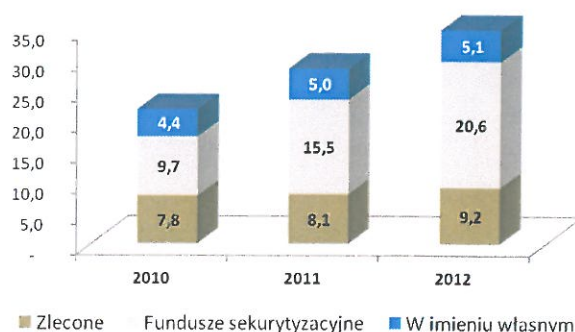


Źródło: IBNGR

Branża windykacyjna od 2008 jest w dynamicznej fazie rozwoju. Sytuacja ta koreluje z istotnym przyrostem zadłużenia polskich gospodarstw domowych. Według badań IBNGR trend utrzyma się w kolejnych latach.

Istotnym czynnikiem, który wpływa na rozwój rynku i przyspieszył rozwój handlu wierzytelnościami były zmiany regulacji odnoszących się do funduszy inwestycyjnych, które umożliwiły tworzenie funduszy sekurytyzacyjnych. Czynnikiem sprzyjającą takiej tendencji jest obserwowana większa skłonność wierzycieli do wystawiania na sprzedaż pakietów wierzytelności oraz rozwój sekurytyzacji, który silnie stymuluje rynek sprzedaży wierzytelności, przy jednoczesnym zwiększeniu możliwości pozyskiwania środków na zakup pakietów przez firmy windykacyjne.

*Struktura wartości wierzytelności będących w obsłudze firm windykacyjnych (dane w mld PLN)*



Źródło: Raport KPF – raport „Wielkość polskiego rynku wierzytelności II/III kwartał 2012” oraz źródło własne

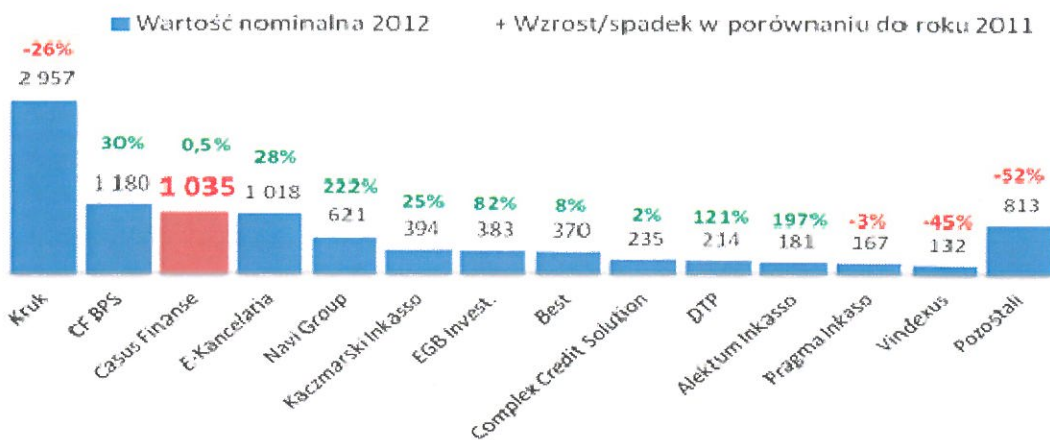


Według prognoz rynkowych oraz raportu Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową rynek usług windykacji będzie charakteryzował się tendencją wzrostową i w 2014 roku osiągnie wartość 22,2 mld zł, w tym 12,2 mld zł przypadając będzie na windykację w systemie inkaso, a 9,9 mld zł w systemie zakupu pakietów wierzytelności. Według oceny ekspertów IBnGR głównymi czynnikami sprzyjającymi dynamicznemu rozwojowi branży windykacyjnej w Polsce będzie rozwój rynku kredytowego, wzrost skłonności wierzycieli do outsourcingu usług windykacyjnych i sprzedaży pakietów wierzytelności oraz dalszy rozwój sekurytyzacji.

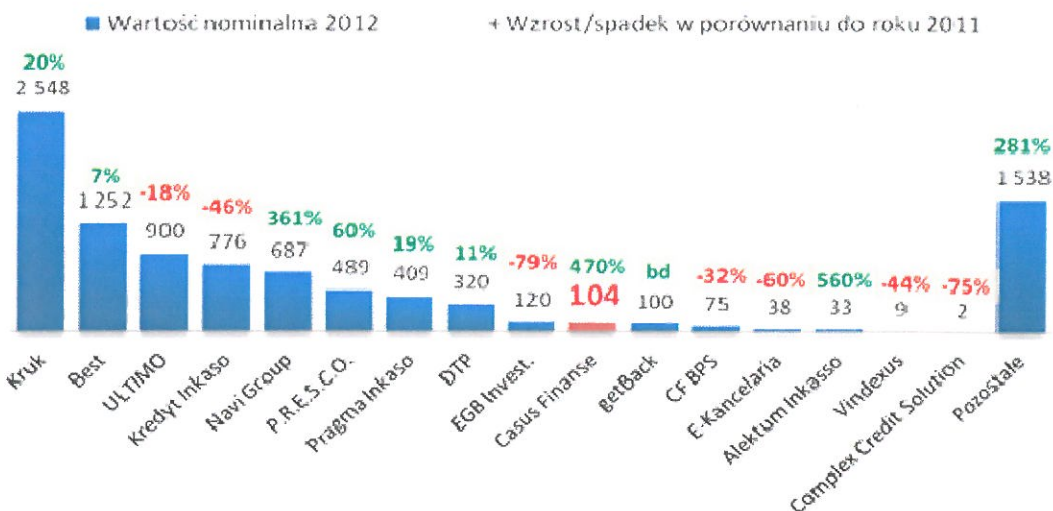
Casus Finanse S.A. współpracuje z ponad 700 klientami. W ostatnich 3 latach do obsługi przyjęto już ponad 1 milion spraw. W obszarze inkaso większość strategicznych umów stanowią umowy obsługi masowych portfeli detalicznych. Spółka jest drugą firmą na rynku pod względem wartości portfela przyjętego do obsługi oraz osiągniętych przychodów z segmentu inkaso.

Casus Finanse S.A. jest również liderem na rynku wierzytelności leasingowych. Spółka specjalizuje się w windykacji należności i przedmiotów leasingu, głównie na rzecz firm leasingowych. Spółka współpracuje z 12 największymi firmami leasingowymi, których zasięg działalności obejmuje ponad 60% rynku.

Wartość nominalna wierzytelności przyjętych do obsługi w ramach inkaso przedstawia tabela poniżej:



Wartość nominalna zakupionych wierzytelności przedstawiona jest poniżej:



Spółka zamierza utrzymać mocną pozycję rynkową w zakresie inkasa wierzytelności wprowadzając nowe usługi wspierające procesy zarządzania wierzytelnościami oraz rozwijając sieć terenową indyktorów.

Casus Finanse planuje nadal intensywnie rozwijać segment wierzytelności wtórnych. Według prognoz w 2013r. spółka zakupi wolumen portfeli o nominale ponad 2-krotnie większym niż w roku ubiegłym. Spółka intensywnie rozwija nowe segmenty rynku windykacyjnego, rozszerzając zakres usług o windykację wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie oraz windykację masowych portfeli wierzytelności gospodarczych. Jest to odzwierciedlenie sytuacji w polskich bankach, gdzie odnotowywany jest wzrost kredytów zagrożonych i szkodować w tych segmentach należności:

rok	Wartość bilansowa brutto (mld zł)			Kredyty zagrożone (mld zł)			Szkodowość
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2012
Kredyty detaliczne	134,1	130,3	123,4	23,2	23,4	21,3	17,3%
Kredyty MSP	127,0	159,0	164,9	18,5	19,6	21,7	13,1%
Kredyty mieszkaniowe	267,5	319,0	321,8	4,9	7,5	9,0	2,8%
<b>Suma:</b>	<b>528,6</b>	<b>608,3</b>	<b>610,1</b>	<b>46,6</b>	<b>50,5</b>	<b>52</b>	<b>8,5%</b>

Źródło: KNF

### 3. Istotne informacje z działalności Spółki w I półroczu 2013

#### 3.1. Objęcie obligacji serii C

W dniu 28 czerwca 2013r Spółka wyemitowała 96 505 sztuk obligacji serii C o wartości nominalnej i emisyjnej 100 zł każda. Łączna wartość emisji wyniosła 9 650 500 zł. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M plus 495 bps w skali roku. Odsetki naliczane są w sześciomiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Termin wykupu obligacji grudzień 2016 r.

#### 3.2. Nabycie certyfikatów inwestycyjnych oraz objęcie obligacji Casus Finanse I NSFIZ

Spółka w 2012 roku nabyła łącznie 12 148 tys. szt. certyfikatów inwestycyjnych Casus Finanse I NSFIZ o łącznej wartości nominalnej 13 622 tys. zł i wartości godziwej na 31.12.2012 w wysokości 23 612 tys. zł. W pierwszej połowie 2013 roku Spółka objęła w całości pierwszą emisję serii A obligacji Casus Finanse I NSFIZ w wysokości 7,2 mln zł. Niezabezpieczone obligacje są wyemitowane na okres 3 lat, okres odsetkowy 6 miesięczny.

### 3.3. Zaciągnięcie kredytów inwestycyjnych na zakup portfeli wierzytelności

Spółka w czerwcu 2013 zawarła umowę o kredyt inwestycyjny z Bankiem Zachodnim WBK S.A. na kwotę 8 500 000,00 PLN (osiem milionów pięćset tysięcy złotych 00/100) w ramach przyznanej linii kredytowej w wysokości 20 000 000,00 PLN (dwadzieścia milionów złotych 00/100). Środki pozyskane w ramach umowy zostały przeznaczone finansowanie zakupu pakietów wierzytelności przez spółkę zależną: Casus Finanse I NSFIZ. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada na 30 czerwca 2016 roku. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na podstawie stawki WIBOR 3M plus marża banku. Odsetki są płatne w okresach kwartalnych.

### 3.4. Zatrudnienie

Na dzień 30.06.2013 liczba pełnych etatów w Casus Finanse S.A. wynosiła 262. W stosunku do analogicznego okresu z 2012 r. jest to przyrost o blisko 17%.

Spółka stwarza konkurencyjne warunki pracy, co pozwala zmniejszyć wskaźniki fluktuacji pracowników oraz zatrudnić doświadczonych ekspertów z branży.

### 3.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Spółki, poza umorzeniem 0,5 mln szt. certyfikatów inwestycyjnych Casus Finanse I NSFIZ przez spółkę zależną Casus Management Cyprus o łącznej wartości 1 mln zł. Obowiązujące prawo podatkowe na Cyprze powoduje iż umorzona kwota nie jest opodatkowana. Spółka w tym okresie także otrzymała 1,663 mln zł z tytułu wypłaty z zysku z Casus Finanse I NSFIZ za 2012 rok.

## 4. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

### 4.1. Informacje ogólne o obecnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki i Grupy Casus Finanse S.A. nie wykazuje istotnych zagrożeń. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Casus Finanse S.A. i wyniki finansowe jak i operacyjne powinno oceniać się poprzez wyniki całej Grupy.

Struktura aktywów i pasywów Spółki jest przedstawiona w sprawozdaniu finansowym za okres od 01-01-2013 a zakończony 30 czerwca 2013 roku.

Główną pozycję aktywów trwałych Spółki stanowiły certyfikaty inwestycyjne Casus Finanse I NSFIZ, zaprezentowane jako długoterminowe aktywa finansowe. Certyfikaty inwestycyjne zostały objęte w 2012 roku i zaklasyfikowane do grupy instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i wycenianych w wartości godziwej. Nadwyżka z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy wyniosła 16 936 tysięcy złotych i została ujęta w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny.

Największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły pakiety wierzytelności nabywane w celu windykacji, zaprezentowane w pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych w kwocie 11 404

tysiący złotych. Pakiety wierzytelności zostały zaklasyfikowane do grupy instrumentów finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Wartość godziwa nabytych pakietów na dzień 30 czerwca 2013 roku została prawidłowo ustalona przy zastosowaniu opracowanych przez Spółkę modeli wyceny opartych na projekcji przepływów pieniężnych. Skutki wyceny zostały prawidłowo ujęte w rachunku zysków i strat za 30-06-2013 rok.

Głównym źródłem finansowania procesu nabywania pakietów wierzytelności były wyemitowane obligacje oraz inwestycyjne kredyty bankowe. Zobowiązania Spółki z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosły 43 502 tys. zł.

#### 4.2. Struktura produktowa przychodów

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki są przychody z tytułu windykacji wierzytelności na zlecenie oraz nabytych pakietów wierzytelności.

W pierwszej połowie 2013 r. Spółka Casus Finanse osiągnęła przychody w łącznej wysokości 13,8 mln PLN. Informacje odnośnie wyników każdego segmentu sprawozdawczego przedstawiono w sprawozdaniu finansowym. Podstawową miarą efektywności każdego segmentu sprawozdawczego jest marża operacyjna.

#### 4.3. Istotne pozycje pozabilansowe

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

#### 4.4. Analiza wskaźnikowa

Analiza wskaźnikowa samej Spółki jest istotnie zaburzona w konsekwencji wykorzystywania całej struktury Grupy Casus Finanse S.A. w działalności operacyjnej. Kluczowym do uzyskania poprawnych wniosków płynących z analizy wskaźnikowej jest całościowa analiza sytuacji wskaźnikowej na poziomie Grupy.

#### 4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W ocenie Zarządu obecna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki nie wykazuje istotnych zagrożeń w zarządzaniu zasobami finansowymi. Spółka jest w stanie kontrolować i obsługiwać swoje zadłużenie, a także racjonalnie dysponuje zasobami finansowymi. Szczegółowe informacje zamieszczono w sprawozdaniu finansowym Spółki.

## 5. Powiązania kapitałowe

### 5.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.

Na dzień 30-06-2013 r. w skład Grupy Casus wchodzi następujące podmioty:

Nazwa podmiotu powiązanego	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Casus Zarzycka & Wspólnicy Kancelaria Prawna		Komandytariusz - 67%
BPO Management Spółka z o.o.		100% udziałów
Casus Service Spółka z o.o.		100% udziałów
Casus Finanse I NSFIZ		92,39% certyfikatów inwestycyjnych na dzień sprawozdania
Casus Management (Cyprus) Ltd.		100% udziałów
Casus Detektyw	Sławomir Szarek, Grzegorz Paszkiewicz, Rafał Lasota	spółka jawna - osoby powiązane są wspólnikami w Casus Finanse (Cyprus) Limited

### 5.2. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

## 6. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki

### 6.1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W opinii Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia sprawozdania nie występowały istotne zagrożenia w możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Casus Finanse S.A.

### 6.2. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele ryzyk związanych z instrumentami finansowymi charakterystycznych dla rodzaju i zakresu prowadzonej działalności. Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest Spółka są:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Największy składnik aktywów stanowią nabyte wierzytelności, które są obciążone zarówno ryzykiem kredytowym wynikającym ze zdolności do spłaty zobowiązań przez dłużników, jak również ryzykiem wartości godziwej związanym ze zmianą wysokości stóp procentowych.

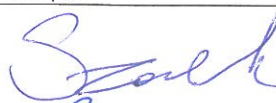

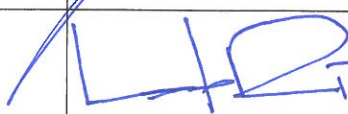
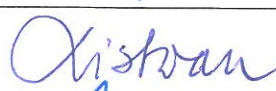
## 7. Polityka dywidendy

W 2013 roku Spółka planuje wypłacić dywidendę zaliczkową z wypracowanych zysków netto w wysokości 800 tys. zł.

W perspektywie średnioterminowej strategia Spółki zakłada reinwestowanie realizowanych zysków w zakup wierzytelności w celu wzrostu wartości Spółki. W związku z tym, z uwagi na plany dotyczące dynamicznego rozwoju działalności związanej z nabywaniem pakietów wierzytelności na własny rachunek, Spółka przewiduje wypłaty dywidendy w wysokości nie wyższej niż 30% zysku netto za poprzedni rok obrotowy nie więcej jednak niż 2 mln zł.

## 8. Podpisy członków zarządu

Sprawozdanie z działalności Spółki Casus Finanse S.A. w pierwszej połowie 2013 roku podpisał Zarząd Spółki w składzie:

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
12.09.2013	Sławomir Szarek	Prezes Zarządu	
12.09.2013	Grzegorz Paszkiewicz	Wiceprezes Zarządu	
12.09.2013	Rafał Lasota	Wiceprezes Zarządu	
12.09.2013	Artur Listwan	Wiceprezes Zarządu	
12.09.2013	Krzysztof Mędrała	Wiceprezes Zarządu	